
***FJERNBANE WEST
PROJECT I/S***

c/o Thales Denmark A/S, Telefonvej 8D, DK-2820
Søborg

**Årsrapport for 1. januar - 31.
december 2015**

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Virksomhedsoplysninger

Company Information

Virksomhedsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Noter til årsregnskabet 10
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 11
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for FJERNBANE WEST PROJECT I/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for 2015.

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

Management today considered and adopted the Annual Report of FJERNBANE WEST PROJECT I/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

København, den 10. juni 2016
København, 10 June 2016

Direktion

Executive Board

Marc Essig,
på vegne af / on behalf of: Thales
Denmark A/S

Patrice Gilardoni,
på vegne af / on behalf of:
Thales Denmark A/S

Robert Claus Otmar Röder,
på vegne af / on behalf of:
Strukton Rail Danmark A/S

Jens Christian Jensen,
på vegne af / on behalf of:
Strukton Rail Danmark A/S

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til interessenterne i FJERNBANE WEST PROJECT I/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for FJERNBANE WEST PROJECT I/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens

To the participants of FJERNBANE WEST PROJECT I/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of FJERNBANE WEST PROJECT I/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Interessentskabet har i visse måneder foretaget for sen indberetning af moms, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 10. juni 2016

Copenhagen, 10 June 2016

Mazars

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 31 06 17 41

Christian Hjortshøj

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

In certain months, the partnership has been late in the VAT reporting, why Management may be held liable.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Virksomhedsoplysninger

Company Information

Virksomheden

The Company

FJERNBANE WEST PROJECT I/S
c/o Thales Denmark A/S
Telefonvej 8D
DK-2820 Søborg

CVR-nr.: 34 70 54 88

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Gladsaxe

Municipality of reg. office: Gladsaxe

Direktion

Executive Board

Marc Essig,
på vegne af / on behalf of: Thales Denmark A/S
Patrice Gilardoni,
på vegne af / on behalf of: Thales Denmark A/S
Robert Claus Otmar Röder,
på vegne af / on behalf of: Strukton Rail Danmark A/S
Jens Christian Jensen,
på vegne af / on behalf of: Strukton Rail Danmark A/S

Revision

Auditors

Mazars
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østerfælled Torv 10 2.sal
DK-2100 København Ø

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Interessentskabets aktivitet er, for konsortiet mellem Thales Denmark A/S og Strukton Rail Danmark A/S, som af Banedanmark er blevet udvalgt til resignallisering af det vestlige jernbanenetværk i Danmark, at stå for de økonomiske mellemværender mellem konsortiet og Banedanmark. Herudover står interessentkabet for nogle af konsortiets fælles aktiviteter.

Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 0, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 0.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The partnerships activities are on behalf of the Consortium between Thales Denmark A/S and Strukton Rail Danmark A/S, which has been appointed by Banedanmark to the resignalling of the railway network of western Denmark, to manage the financial transactions between the Consortium and Banedanmark. Further the partnership administrates some of the Consortiums mutual activities.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 0, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 0.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		<u>0</u>	<u>0</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015	2014
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.483.943	191.449
Tilgodehavender hos interessentskabsdeltagere <i>Receivables from participants</i>		33.192	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		8.072	2.573
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.525.207	194.022
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		46.717	41.995
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		4.571.924	236.017
Aktiver <i>Assets</i>		4.571.924	236.017

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalkonto <i>Capital account</i>	1	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		174.710	174.710
Gæld til interessentskabsdeltagere <i>Payables to participants</i>		4.397.214	61.307
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.571.924	236.017
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		4.571.924	236.017
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		4.571.924	236.017
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	2		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	3		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalkonto Capital account

Der har ikke været bevægelser på kapitalkontoen i regnskabsåret 2015. Interessentskabet er etableret med en kapitalkonto på DKK 0.

There have been no transactions on the capital account in 2015. The partnership is established with capital account of DKK 0.

2 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Interessentskabet har ikke indtrådt i kontraktlige forpligtelser og er ikke omfattet af andre eventualforpligtelser. Aftaler og kontrakter er indgået direkte med interessentskabets ejere.

The partnership has not entered into any contractual obligations and is not comprised by any contingent liabilities. All agreements and contracts are entered directly with the partnerships participants.

Interessentskabet indgår ikke i garantistillelser.

The partnership has no guarantee liabilities.

3 Nærtstående parter og ejerforhold Related parties and ownership

	Grundlag Basis
Bestemmende indflydelse Controlling interest	
Thales Denmark A/S	Ejer 50%
<i>Thales Denmark A/S</i>	<i>Owns 50%</i>
Strukton Rail Danmark A/S	Ejer 50%
<i>Strukton Rail Danmark A/S</i>	<i>Owns 50%</i>

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FJERNBANE WEST PROJECT I/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde interessentskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå interessentskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of FJERNBANE WEST PROJECT I/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Partnership, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Partnership, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

Posterne nettoomsætning til og med eksterne omkostninger samt andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en post benævnt bruttofortjeneste.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå virksomheden.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items "Revenue" to and including "Other external expenses" and "Other income" are consolidated into one item designated "Gross margin".

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Projektomkostninger

Projektomkostninger indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer m.m., der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning, og som interessentskabet er faktureret af ejerne.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til administration mv.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder viderefakturering af eksterne omkostninger.

Bruttoresultat

Posten "Nettoomsætning" til og med "Andre driftsindtægter" er sammendraget til en post benævnt "Bruttoresultat"

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Interessentskabet er transparent og skat er ikke indregnet i årsregnskabet. Skatten indregnes direkte i regnskabet for interessenterne.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Project costs

Project costs comprise the raw materials and consumables etc. consumed to achieve revenue for the year, and what the partnership has been invoiced by the participants.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration etc.

Other operating income

Other operating income comprise re-invoiced external expenses.

Gross profit/loss

From "Revenue" until "Other operating income" has been summed to an item called "Gross profit/loss"

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

The partnership is transparent and tax is not recognized in the financial statement. The tax is directly recognized in the financial statements of the partners.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.