

## **Metro Service A/S**

Metrovej 3

2300 København S

*DK-2300 Copenhagen S*

**CVR-nr. 21263834**

*Business Registration No 21263834*

## **Årsrapport 2021**

*Annual report 2021*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.03.2022

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.03.2022*

### **Dirigent**

***Chairman of the General Meeting***

---

Navn: Alberto Zorzan

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side Page</b>
Virksomhedsoplysninger / Entity details	1
Ledelsespåtegning / Statement by Management on the annual report	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor´s report	3
Ledelsesberetning / Management commentary	7
Resultatopgørelse for 2021 / Income statement for 2021	12
Balance pr. 31.12.2021 / Balance sheet 31.12.2021	13
Egenkapitalopgørelse for 2021 / Statement of changes in equity for 2021	15
Pengestrømsopgørelse for 2021 / Cash flow statement for 2021	16
Noter / Notes	18
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policices	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**

Metro Service A/S  
Metrovej 3  
2300 København S

CVR-nr.: 21263834  
Hjemsted: København  
Regnskabsår: 01.01.2021 - 31.12.2021

Telefon: 32482800  
Telefax: 32482850  
E-mail: info@metroservice.dk

### **Redegørelser på virksomhedens hjemmeside**

Redegørelse for samfundsansvar:  
[www.metroservice.dk/om-metro-service/csr](http://www.metroservice.dk/om-metro-service/csr)

### **Bestyrelse**

Piero Marotta, formand  
Alberto Zorzan  
Carlo Bianco, næstformand  
Patrizia Maria Samoggia  
Mogens Allan Lauridsen  
Mikael Germano Farina

### **Direktion**

Claudio Cassarino, administrerende direktør

### **Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## **Entity details**

### **Entity**

Metro Service A/S  
Metrovej 3  
DK-2300 Copenhagen S

Business Registration No: 21263834  
Registered in: Copenhagen  
Financial year: 01.01.2021 - 31.12.2021

Phone: +45 32482800  
Fax: +45 32482850  
E-mail: info@metroservice.dk

### **Statutory reports on the entity's website**

Statutory report on corporate social responsibility:  
[www.metroservice.dk/om-metro-service/csr](http://www.metroservice.dk/om-metro-service/csr)

### **Board of Directors**

Piero Marotta, Chairman  
Alberto Zorzan  
Carlo Bianco, Vice Chairman  
Patrizia Maria Samoggia  
Mogens Allan Lauridsen  
Mikael Germano Farina

### **Executive Board**

Claudio Cassarino, Chief Executive Officer

### **Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 for Metro Service A/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. 31.12.2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 04.03.2022  
*Copenhagen, 04.03.2022*

### **Direktion** *Executive Board*

Claudio Cassarino  
administrerende direktør  
*Chief Executive Officer*

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

Piero Marotta  
formand  
*Chairman*

Alberto Zorzan

Carlo Bianco  
næstformand  
*Vice Chairman*

Patrizia Maria Samoggia

Mogens Allan Lauridsen

Mikael Germano Farina

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

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Metro Service A/S for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021.*

*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 31.12.2021 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021.*

*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 Metro Service A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Metro Service A/S for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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.

### 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.

## Independent auditor's report

To the shareholders of Metro Service A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Metro Service A/S for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021, 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 31.12.2021 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021 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.

### 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. Furthermore, the management is responsible for the internal control that management considers necessary to prepare the annual financial statements without material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

## Independent auditor's report

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig 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.

## Independent auditor's report

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast 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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

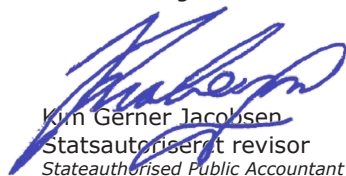
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

København, den 04.03.2022  
Copenhagen, 04.03.2022

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556  
Business Registration No.: 33963556



Kim Gerner Jacobsen  
Statsautoriseret revisor  
Stateauthorised Public Accountant

## Independent auditor's report

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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

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

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

## Independent auditor's report



**Ledelsesberetning****Management commentary**

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<i>Financial highlights</i>	<b>DKK´000</b>	<b>DKK´000</b>	<b>DKK´000</b>	<b>DKK´000</b>	<b>DKK´000</b>
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	904,230	867,167	663,028	513,386	412,957
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	221,610	189,802	186,846	223,107	137,625
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	78,012	65,180	63,092	129,326	51,201
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(3,745)	(3,317)	(2,047)	(1,078)	(190)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	57,774	48,131	47,349	99,877	39,737
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	534,065	458,958	373,310	274,970	210,659
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	8,945	20,473	5,785	5,259	1,999
Egenkapital <i>Equity</i>	236,090	200,666	212,135	181,786	96,834
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees on average</i>	576	548	508	357	309
<b>Nøgletal</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	24.5	21.9	28.2	43.5	33.3
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	6.4	5.6	7.1	19.5	9.6
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	26.5	23.3	24.0	71.7	47.0
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	44.2	43.7	56.8	66.1	46.0
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1,569.8	1,582.4	1,305.2	1,438.1	1,336.4

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

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

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

### Nøgletal udtryk

#### Bruttomargin

Virksomhedens driftmæssige gearing.

#### Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

## Management commentary

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

### Ratios reflect

#### Gross margin

The entity's operating gearing.

#### Net margin

The entity's operating profitability.

#### 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

Selskabets formål er at varetage driften og vedligeholdelsen af offentlig transport i Danmark såvel som andre aktiviteter beslægtet hermed.

Metro Service har i 2021 fortsat drifts- og vedligeholdelsesaftalen for Metro linjerne M1&M2. Metro Service A/S har også fortsat drifts- og vedligeholdelseskontrakten med Hitachi Rail STS for Cityringen (M3) og i 2021 også første del af M4 til Nordhavn.

Begge kontrakter udløber i September 2027. Endelig har Metro Service en drifts- og vedligeholdelseskontrakt med Hovedstandens Letbane I/S om mobilisering, drift og vedligehold af Letbanen på Ring 3. Denne kontrakt udløber i 2040.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i hele regnskabsåret 2021 varetaget den kommercielle drift af Københavns Metro. Indtjeningen i 2021 var påvirket af betydelige ekstra aktiviteter i forbindelse med overtagelsen af 8 nye tog til linje M1&M2 samt opretholdelsen af en sikker passagerservice gennem COVID pandemien. Årets omsætning udgjorde 904 mio.kr., en stigning på 4% i forhold til 2020. Årets resultat efter skat udgør et overskud på 57,7 mio. kr., hvilket er 9,6 mio. kr. bedre end i 2020. Dette overstiger sidste års forventninger. Selskabet har i forhold til sin driftskontrakt visse forpligtelser vedrørende driften og vedligeholdelse jf. note 14. Der er i sagens natur knyttet en vis usikkerhed ved opgørelsen af forpligtelsen.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet oversteg forventningerne udtrykt i budgettet for 2021 og i årsrapporten for 2020. Dette er primært som følge af ubudgettet salg af ekstra ydelser til forberedelse af fremtidige kapacitetsforøgelser af M1&M2.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Indtægter fra kontrolafgifter indregnes på grundlag af forventede betalinger. Kontrolafgifter indregnes ikke, hvis betalingerne er behæftet med betydelig usikkerhed. Øvrige hensættelser omfatter estimerede omkostninger fra den kontraktlige togvedligeholdelse i henhold til vedligeholdelsesprogrammet. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for at indfri forpligtelserne på balancedagen.

## Management commentary

### Primary activities

The objective of the Company is to carry out operation and maintenance of public transport in Denmark as well as other activities related hereto. Metro Service continued in 2021 the operations and maintenance contract for Metro lines M1&M2. Metro Service A/S, also has an O&M contract with Hitachi Rail STS for operations and maintenance, of Cityringen (M3) and also operations and maintenance of the first section of M4 to Nordhavn. Both contracts will expire in September 2027. Finally Metro Service has the O&M contract with Hovedstadens Letbane I/S for the mobilisation and operation and maintenance of the coming Light rail on Ring 3. This contract will expire in 2040.

### Development in activities and finances

In the financial year 2021, the Company handled the commercial operations of the Metro in Copenhagen. The 2021 profit was influenced by significant extra revenue related to the handover of 8 new trains for metrolines M1&M2 and security measures for passenger service related to the COVID pandemic. Revenue for the year amounted to DKK 904 million, a rise of 4% versus 2020. Profit for the year after tax amounted to DKK 57,7 million, which is DKK 9,6 million better than in 2020. This exceeds last year's expectations. Under the O&M contract, the Company has obligations relating to operations and maintenance, see note 14. The nature of these obligations gives rise to some uncertainty with respect to the determination of the obligations.

### Profit/loss for the year in relation to expected developments

The result positively exceeded the expectations expressed in the budget for 2021 and the expectations in the annual report for 2020. This is primarily due to unbudgeted sales of extra services for preparations for future capacity enhancements of M1&M2.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Income from penalty fares is recognized on the basis of expected payments. Penalty fares are not recognized if payments are subject to considerable uncertainty. Other provisions comprise estimated costs from the contractual train maintenance in accordance with the maintenance program. Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date.

## Ledelsesberetning

### Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabet har konstateret, at der er foretaget fejlagtig opgørelse af andre hensatte forpligtelser for 2020. Korrektionen udgør 8,9 mio. kr. Som følge heraf er beregning af udskudt skat også justeret med 1,9 mio. kr. Den samlede justering efter skat udgør 7 mio. kr. Dette er tilrettet i sammenligningstallene for 2020 og i egenkapitalen primo.

### Forventet udvikling

Fra 1. januar 2022 vil Metro Service fortsat varetage drift og vedligehold af Metroen (M1-M4). I tillæg hertil vil Metro Service i 2022 påbegynde en udvidelse af driften for M1&M2 med samlet 8 tog med forventet driftsstart af første tog i 1. kvartal 2022.

I 2022 vil Metro Service fortsætte mobiliseringsaktiviteterne for Letbanen på Ring 3. I 2022 forventer selskabet en profit på linie med tidligere år i størrelsesordenen 50-65 mill. DKK. Med henblik på at styrke virksomhedens fremtidige konkurrencekraft planlægges der betydelige investeringer i IT-infrastruktur som vil reducere virksomhedens likviditet betydeligt.

Med henvisning til ovenstående bemærkninger forventer ledelsen et tilfredsstillende resultat for 2022.

### Miljømæssige forhold

Da Metroens tog er el-drevne, tilhører de en af de mindst forurenende kollektive transportformer. Under selskabets rapportering af CSR-aktiviteter findes en detaljeret redegørelse for selskabets miljøindsats.

### Redegørelse for samfundsansvar

Metro Service har valgt at offentliggøre sine redegørelser for hhv. samfundsansvar og den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b, i CSR-rapport 2021 på virksomhedens hjemmeside.

Der henvises til CSR-rapport 2021 jfr. dette link: [www.metroservice.dk/om-metro-service/csr](http://www.metroservice.dk/om-metro-service/csr)

## Management commentary

### Significant errors in previous years

*The company has found that an incorrect calculation of other provisions for 2020 has been made.*

*The correction amounts to DKK 8,9 million. As a result, the calculation of deferred tax has also been adjusted by DKK 1,9 million.*

*The total adjustment after tax amounts to DKK 7 million. This has been adjusted in the comparative figures for 2020 and in the primo equity.*

### Outlook

*From 1st January 2022 Metro Service will continue to operate and maintain the Metro (M1-M4).*

*In addition, Metro Service in 2022 commence an increase of passenger service for M1&M2 with totally 8 vehicles with planned operational commencement of the 1st train in 1st. quarter 2022.*

*In 2022 Metro Service will continue the mobilisation activities for the Light Rail on Ring 3. For 2022 the Company's expectations to the profit is in line with prior years' in the magnitude of 50-65mills. DKK.*

*In order to improve the Company's future competitiveness considerable investments in IT-infrastructure will significantly reduce the Company's liquidity in 2022.*

*Referring to the above comments, Management expects a satisfactory result for 2022.*

### Environmental performance

*As the Metro trains run on electricity, they belong to one of the least polluting groups of public transport. The Company's CSR report includes a detailed review of the Company's environmental performance.*

### Statutory report on corporate social responsibility

*Metro Service has chosen to publish its reports on corporate social responsibility and gender composition of management, section 99a and section 99b of the Danish Financial Statements Act, in its 2021 CSR Report on the company's website.*

*See CSR Report 2021 in this link:*  
[www.metroservice.dk/om-metro-service/csr](http://www.metroservice.dk/om-metro-service/csr)

## Ledelsesberetning

### Politik for dataetik

Metro Service har arbejdet indirekte med dataetik i årevis, da dataetik er en integreret del af vores CSR-politik. Dataetik er også en integreret del af vores GDPR Compliance, med fokus på de grundlæggende principper i GDPR artikel 5.

Derfor har Metro Service ikke tidligere fundet det nødvendigt at dokumentere dataetik i en skriftlig dataetik politik, hvorfor Metro Service ikke i øjeblikket har en officiel dataetik politik.

Med indførelsen af ny dansk lovgivning (Årsregnskabslovens § 99d), der opfordrer store virksomheder til at specificere en dataetik politik, arbejder Metro Service nu på at identificere og samle integrerede dataetik elementer fra hele organisationen for at formalisere dem i en skriftlig dataetik politik.

Politik for dataetik forventes at blive godkendt af bestyrelsen indenfor anden halvdel af 2022.

### Begivenheder efter balancedagen

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

## Management commentary

### Data Ethics Policy

*Metro Service have been working with data ethics in an indirect manner for years, as data ethics is an integrated part of our CSR Policy.*

*Data ethics is also an integrated part of our GDPR Compliance, with focus on the fundamental principles of GDPR article 5.*

*Because of this, Metro Service have not previously found it necessary to document data ethics in a written Data Ethics Policy, which is why Metro Service does not currently have an official Data Ethics Policy.*

*With the introduction of new Danish legislation (Danish Financial Statements Act § 99d) that urges large size companies to specify a Data Ethics Policy, Metro Service is now working on identifying and extracting the integrated data ethics elements from across the organization, to formalize them in a written Data Ethics Policy.*

*The Data Ethics Policy is expected to be approved by the Board of Directors within the second half of 2022.*

### 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 2021****Income statement for 2021**

	<b>Note Notes</b>	<b>2021 DKK ' 000</b>	<b>2020 DKK ' 000</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	904,230	867,167
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3, 4	(682,620)	(677,365)
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>221,610</b>	<b>189,802</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		(8,547)	(1,417)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 3, 4	(121,685)	(123,205)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(13,366)	0
<b>Driftresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>78,012</b>	<b>65,180</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		731	759
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(4,476)	(4,076)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>74,267</b>	<b>61,863</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(16,493)	(13,732)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	6	<b>57,774</b>	<b>48,131</b>

**Balance pr. 31.12.2021****Balance sheet at 31.12.2021**

	<b>Note Notes</b>	<b>2021 DKK ' 000</b>	<b>2020 DKK ' 000</b>
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired rights</i>		4,406	5,766
Erhvervede lignende rettigheder under udførelse <i>Acquired rights under construction</i>		3,846	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>8,252</b>	<b>5,766</b>
Andre anlæg, driftmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		22,929	8,757
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipments under construction</i>		0	15,902
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipments</i>	8	<b>22,929</b>	<b>24,659</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		50,087	51,438
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		169	104
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	20,361	16,912
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	9	<b>70,617</b>	<b>68,454</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>101,798</b>	<b>98,879</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		88,317	60,117
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>88,317</b>	<b>60,117</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		191,119	172,166
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		45,255	54,563
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	862	951
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>237,236</b>	<b>227,680</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>106,714</b>	<b>72,282</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>432,267</b>	<b>360,079</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>534,065</b>	<b>458,958</b>

**Balance pr. 31.12.2021****Balance sheet at 31.12.2021**

	<b>Note Notes</b>	<b>2021 DKK ' 000</b>	<b>2020 DKK ' 000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	1,200	1,200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		174,890	177,116
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		60,000	22,350
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>236,090</b>	<b>200,666</b>
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	92,658	80,041
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>92,658</b>	<b>80,041</b>
Langfristet anden gæld <i>Long-term other payables</i>	14	0	30,808
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term liabilities</i>		<b>0</b>	<b>30,808</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35,296	54,425
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		516	284
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		7,461	14,804
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	93,130	77,930
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	68,914	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>205,317</b>	<b>147,443</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		<b>205,317</b>	<b>178,251</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>534,065</b>	<b>458,958</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingsforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	19		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	20		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	21		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	22		



**Egenkapitaloppgørelse for 2021****Statement of changes in equity for 2021**

	<b>Virk- somheds- kapital Contributed capital DKK´000</b>	<b>Overført overskud eller underskud Retained earnings DKK´000</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend DKK´000</b>	<b>I alt Total DKK´000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1,200	184,084	22,350	207,634
Rettelse af væsentlige fejl <i>Correction of significant errors</i>	0	(6,968)	0	(6,968)
<b>Korrigeret egenkapital Primo</b> <i>Adjusted equity beginning of year</i>	<b>1,200</b>	<b>177,116</b>	<b>22,350</b>	<b>200,666</b>
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(22,350)	(22,350)
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2,226)	60,000	57,774
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1,200</b>	<b>174,890</b>	<b>60,000</b>	<b>236,090</b>

**Pengestrømsopgørelse for 2021****Cash flow statement for 2021**

	<b>Note Notes</b>	<b>2021 DKK ' 000</b>	<b>2020 DKK ' 000</b>
Driftresultat <i>Operating profit/loss</i>		78,012	74,113
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		13,145	7,737
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		12,617	44,579
Ændring i anden langfristet gæld <i>Changes in other long-term payables</i>	17	(30,808)	30,808
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	18	27,461	(53,423)
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		<b>100,427</b>	<b>103,814</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		731	759
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(3,076)	(2,935)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(27,633)	(16,777)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>70,449</b>	<b>84,861</b>
Køb mv- af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(4,956)	(1,691)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc property, plant and equipment</i>		(8,945)	(20,473)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(29,125)	(10,707)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		29,359	9,988
Andre pengestrømme vedrørende investeringer <i>Other cash flows from investing activities</i>		0	0
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(13,667)</b>	<b>(22,883)</b>
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(22,350)	(59,600)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(22,350)</b>	<b>(59,600)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>34,432</b>	<b>2,378</b>

**Pengestrømsopgørelse for 2021****Cash flow statement for 2021**

	<b>Note Notes</b>	<b>2021 DKK ' 000</b>	<b>2020 DKK ' 000</b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>34,432</b>	<b>2,378</b>
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		72,282	69,904
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<b>106,714</b>	<b>72,282</b>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

## Noter

### Notes

#### 1. Nettoomsætning

##### 1. Revenue

Selskabets formål er at varetage driften og vedligeholdelsen af offentlig transport i Danmark såvel som andre aktiviteter beslægtet hermed, og derfor udøver selskabet kun aktivitet i ét segment.

*The objective of the Company is to carry out operation and maintenance of public transport in Denmark as well as other activities related hereto. Therefore, the Company only operates within one industry segment.*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>DKK ' 000</b>	<b>DKK ' 000</b>
<b>2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
<b>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</b>		
Lovpligtig revision	471	357
<i>Statutory audit services</i>		
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	222	57
<i>Other assurance engagements</i>		
Skatterådgivning	21	134
<i>Tax advice</i>		
Andre ydelser	460	760
<i>Other services</i>		
	<b>1,174</b>	<b>1,308</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>DKK ' 000</b>	<b>DKK ' 000</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
<b>3. Staff costs</b>		
Gager og lønninger	335,940	314,288
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	25,714	23,682
<i>Pension costs</i>		
Andre omkostninger til social sikring	5,064	4,282
<i>Other social security costs</i>		
	<b>366,718</b>	<b>342,252</b>
Antal ansatte pr. balancedag	<b>579</b>	<b>570</b>
<i>Number of employees at balance sheet date</i>		
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte medarbejdere	<b>576</b>	<b>548</b>
<i>Average number of employees</i>		

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

*Remuneration to the executive board has not been disclosed in accordance with section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act.*

**Noter****Notes****4. Af- og nedskrivninger****4. Depreciation, amortisation and impairment losses**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver

*Amortisation of intangible assets*

2,470

3,482

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

*Depreciation of property, plant and equipment*

10,675

4,255

**13,145****7,737****5. Skat af ordinært resultat****5. Tax on profit/loss from ordinary activities**

Aktuel skat

*Tax on current year taxable income*

19,989

26,371

Ændring af udskudt skat

*Change in deferred tax for the year*

(3,449)

(12,586)

Regulering vedrørende tidligere år

*Adjustment concerning previous years*

(47)

(53)

**16,493****13,732****6. Forslag til resultatdisponering****6. Proposed distribution of profit/loss**

Ordinært udbytte for regnskabsåret

*Ordinary dividend for the financial year*

60,000

22,350

Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret

*Extraordinary dividend distributed in the financial year*

0

0

Overført resultat

*Retained earnings*

(2,226)

32,749

**57,774****55,099**

## Noter

### Notes

	Erhvervede lignende rettigheder under udførsel <i>Acquired rights under construction</i> DKK ' 000	Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired rights</i> DKK ' 000
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>7. Intangible assets</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	26,698
Tilgange <i>Additions</i>	3,846	1,110
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>3,846</b>	<b>27,808</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	0	(20,932)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	(2,470)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>0</b>	<b>(23,402)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount of the year</i>	<b>3,846</b>	<b>4,406</b>

**Noter****Notes**

	<b>Materielle anlægsaktiver under udførsel Property, plant and equipments under construction DKK ' 000</b>	<b>Andre anlæg, driftmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment DKK ' 000</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>		
<b>8. Property, plant and equipment</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	15,902	48,534
Tilgange <i>Additions</i>	0	8,945
Afgange <i>Disposals</i>	0	(159)
Overførsel <i>Transfer</i>	(15,902)	15,902
<b>Kostpris Ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>0</b>	<b>73,222</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	0	(39,777)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	159
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	(10,675)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>0</b>	<b>(50,293)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>0</b>	<b>22,929</b>

**Noter****Notes**

	<b>Andre vær- dipapirer og kapital- andele Other investments</b>	<b>Andre tilgode- havender Other receivables</b>	<b>Udskudt skat Deferred tax</b>
	<b>DKK ´ 000</b>	<b>DKK ´ 000</b>	<b>DKK ´ 000</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>			
<b>9. Fixed asset investments</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	52,970	169	14,947
Tilgange <i>Additions</i>	29,125	0	5,414
Afgange <i>Disposals</i>	(29,359)	0	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>52,736</b>	<b>169</b>	<b>20,361</b>
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(1,532)	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	(1,117)	0	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b> <i>Impairment losses end of year</i>	<b>(2,649)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>50,087</b>	<b>169</b>	<b>20,361</b>



**Noter****Notes**

	<b>2021</b> <b>DKK ' 000</b>	<b>2020</b> <b>DKK ' 000</b>
<b>10. Udskudt skat</b>		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	(969)	(1,268)
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1,345	1,037
<i>Property, plant and equipment</i>		
Finansielle anlægsaktiver	0	0
<i>Fixed asset investments</i>		
Hensatte forpligtelser	20,385	17,608
<i>Provisions</i>		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(399)	(465)
<i>Other taxable temporary differences</i>		
	<b>20,362</b>	<b>16,912</b>
<b>Bevægelser i året</b>		
<i>Changes during the year</i>		
Primo	14,947	
<i>Beginning of year</i>		
Korrektion til primo	1,965	
<i>Correction at the beginning of year</i>		
Indregnet i resultatopgørelsen	3,449	
<i>Recognised in the income statement</i>		
<b>Ultimo</b>	<b>20,361</b>	
<i>End of year</i>		

**11. Periodeafgrænsningsposter***11. Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsår 2021.

*Prepayments relate to prepaid expenses concerning the financial year 2021.*

	<b>Antal</b> <b>Number</b>	<b>Pålydende værdi</b> <b>Par value</b> <b>DKK</b>	<b>Nominal værdi</b> <b>Nominal value</b> <b>DKK ' 000</b>
<b>12. Virksomhedskapital</b>			
<i>12. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	12,000	100	1,200
<i>Ordinary shares</i>			
	<b>12,000</b>		<b>1,200</b>

## Noter

### Notes

#### 13. Andre hensatte forpligtelser

##### 13. Other provisions

Selskabet har i henhold til sine driftskontrakter en forpligtelse til at tilbagelevere de aktiver, som selskabet ikke ejer, men har drifts- og vedligeholdelsespligten over, i samme stand, som de blev modtaget (med undtagelse af almindelig slitage). Selskabet modtager som en del af sin kontraktuelle betaling beløb, som skal dække den løbende vedligeholdelse af aktiverne i henhold til en vedtaget vedligeholdelsesplan.

Selskabet har endnu ikke udført den mængde arbejde, som er forventet i henhold til vedligeholdelsesplanen, og som der er modtaget betaling for. Størrelsen af dette arbejde er efter vurdering skønnet til 72,6 mio. kr., som er hensat i årsregnskabet. I 2020 udgjorde det hensatte beløb 56,8 mio. kr.

Indregningen er omfattet af en usikkerhed som følge af ledelsens skøn.

*Pursuant to the operating contracts, the Company is obliged to return assets that are not owned by the Company, but which the Company is required to operate and maintain in the same condition in which they were received (with the exception of ordinary wear and tear). As part of the payment scheme under contract, the Company receives amounts to cover the continued maintenance of the assets pursuant to an agreed-upon maintenance programme. The Company has not yet carried out all the work expected in accordance with the maintenance programme that Metro Service has received payment for. The work is estimated to total DKK 72.6 million for which has been provided for in the financial statements. In 2020, the provision amounted to DKK 56.8 million.*

*The recognition is subject to uncertainty as a result of management's estimates.*

Udover forpligtelsen til den løbende vedligeholdelse i henhold til vedligeholdelsesplan er det erfaringen ud fra tidligere kontrakt, at driften medfører, at aktiverne ved tilbagelevering har nogle mangler. Disse mangler skal Metro Service A/S udbedre som en del af kontrakten.

Ved M1&M2 kontraktens påbegyndelse har Metro Service og kunden indgået en aftale vedr. aktivernes tilstand, og et nyt estimat for mangler ved udgangen af næste kontraktperiode er blevet etableret. Baseret på samme metodik er et estimat for M3&M4 beregnet.

Estimatet ved kontraktens udløb i september 2027 er fastsat til 52,7 mio. kr. I 2020 udgjorde dette 52,6 mio. kr.

Denne forpligtelse opbygges lineært henover kontraktperioden. Med udgangen af 2021 er der i alt afsat 20,1 mio. kr. hertil. I 2020 udgjorde det hensatte beløb 14,3 mio. kr.

Indregningen er omfattet af en usikkerhed som følge af ledelsens skøn.

*In addition to the continuous maintenance obligation pursuant to the maintenance programme, it is the experience based on the previous contract that the assets will have some deficiencies upon return due to operations. Metro Service A/S must remedy these deficiencies as part of the contract.*

*At the commencement of the contract for M1&M2, Metro Service and the customer have entered into an agreement about asset condition, and a new estimate of deficiencies at the end of the next contract period has been established. Based on the same methodology an estimate for M3&M4 has been established. The estimate at the end of the contracts in September 2027 was set at DKK 52.7 million. In 2020 this amounted to DKK 52.6 million. This liability is founded on a straight-line basis over the term of the contract. At the end of 2021, a total of DKK 20.1 million has been allocated for this purpose. In 2020, the provision amounted to DKK 14.3 million.*

*The recognition is subject to uncertainty as a result of management's estimates.*

#### 14. Langfristet anden gæld

##### 14. Long-term other payables

Feriepengeforpligtelser

*Holiday pay obligation*

	2021 DKK ' 000	2020 DKK ' 000
	0	30,808
	<u>0</u>	<u>30,808</u>

Langfristet anden gæld i øvrigt vedrører indefrosne feriepenge som forventes indfriet i 2021

*Long-term other payables relates to frozen holiday pay which is expected to be repaid in 2021*

#### 15. Anden gæld

##### 15. Other payables

Moms og afgifter

*VAT and duties*

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.

*Wages and salaries, personal income taxes, social security coest, etc payable*

Feriepengeforpligtelser

*Holiday pay obligation*

Andre skyldige omkostninger

*Other costs payable*

	2021 DKK ' 000	2020 DKK ' 000
	14,924	8,032
	26,778	35,883
	16,265	13,118
	35,163	20,897
	<u>93,130</u>	<u>77,930</u>

## Noter

### Notes

#### 16. Periodeafgrænsningsposter

##### 16. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte indtægter vedrørende regnskabsår 2021.

*Prepayments relate to prepaid income concerning the financial year 2021.*

#### 17. Ændring i anden langfristet gæld

##### 17. Changes in other long-term payables

Ændring i feriepengeforpligtelser

*Change in Holiday pay obligation*

	2021 DKK ' 000	2020 DKK ' 000
	(30,808)	30,808
	<b>(30,808)</b>	<b>30,808</b>

#### 18. Ændring i arbejdskapital

##### 18. Changes in the working capital

Ændring i varebeholdninger

*Increase/decrease in inventories*

Ændring i tilgodehavender

*Increase/decrease in receivables*

Ændring i leverandørgæld mv.

*Increase/decrease in trade payables etc*

	2021 DKK ' 000	2020 DKK ' 000
	(28,200)	(35,072)
	(9,556)	(20,938)
	65,217	2,587
	<b>27,461</b>	<b>(53,423)</b>

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

##### 19. Unrecognised rental and lease commitments

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

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

	2021 DKK ' 000	2020 DKK ' 000
	<b>2,104</b>	<b>2,021</b>

#### 20. Eventualaktiver

##### 20. Contingent assets

Indtægter fra kontrolafgifter indregnes på basis af et skøn over forventede betalinger, idet der ikke foretages indregning af kontrolafgifter, hvis betaling er forbundet med væsentlig usikkerhed. Der vil således kunne forekomme yderligere indbetalinger vedrørende ikke-indregnede indbetalinger.

*Income from penalty fares is recognised on the basis of expected payments. Penalty fares are not recognised if payments are subject to considerable uncertainty. Accordingly, additional payments may be made in relation to non-recognised payments.*

#### 21. Transaktioner med nærtstående parter

##### 21. Transactions with related parties

Der har er i regnskabsåret 2021 ikke været nogle transaktioner med nærtstående parter, som ikke har været på markedsmæssige vilkår.

*No transactions with related parties were made in the financial year 2021 which were not made on an arm's length basis.*

## Noter

### Notes

#### 22. Koncernforhold

##### 22. Consolidation

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:*

Azienda Transporti Milanesi S.p.A., Milano, Italien, CVR-nr. 97230720159  
*Azienda Transporti Milanesi S.p.A., Milan, Italy, Business Registration No 97230720159*

Øvrige nærtstående parter med bestemmende indflydelse:  
*Other related parties with controlling influence:*

International Metro Service S.r.l., Milano, Italien, CVR-nr. 05727070962  
*International Metro Service S.r.l., Milan, Italy, Business Registration No 05727070962*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentlige fejl i tidligere år

Selskabet har konstateret, at der er foretaget fejlagtig opgørelse af andre hensatte forpligtelser for 2020.

Korrektionen udgør 8,9 mio. kr. Som følge heraf er beregning af udskudt skat også justeret med 1,9 mio. kr. Den samlede justering efter skat udgør 7 mio. kr. Dette er tilrettet i sammenligningstallene for 2020 og i egenkapitalen primo.

### 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.

## 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 (large).*

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

### Significant errors in previous years

*The company has found that an incorrect calculation of other provisions for 2020 has been made. The correction amounts to DKK 8,9 million. As a result, the calculation of deferred tax has also been adjusted by DKK 1,9 million. The total adjustment after tax amounts to DKK 7 million. This has been adjusted in the comparative figures for 2020 and in the primo equity.*

### Recognition and measurement

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

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

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

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement. Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen Nettoomsætning

I nettoomsætningen indregnes indtægter for regnskabsåret vedrørende driften og vedligeholdelsen af Metroen for den periode, hvor selskabet i henhold til kontrakten har varetaget driften og vedligeholdelsen af Metroen. Indtægter fra kontrolafgifter indregnes på basis af et skøn over forventede betalinger, idet der ikke foretages indregning af kontrolafgifter, hvis betaling er forbundet med væsentlig usikkerhed

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen samt afskrivninger.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til distribution af solgte varer samt til salgskampagner, herunder omkostninger til salgs- og distributionspersonale, reklameomkostninger og afskrivninger.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og afskrivninger.

## Accounting policies

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance 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. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

### Income statement Revenue

Income from the operation and maintenance of the Metro during the financial year is recognised under revenue for the period in which the Entity has been responsible for operation and maintenance pursuant to the contract. Income from penalty fares is recognised on the basis of expected payments. Penalty fares are not recognised if payments are subject to considerable uncertainty.

### Production costs

Production costs comprise direct and indirect costs incurred to earn revenue as well as depreciation and amortisation.

### Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for distribution of goods sold and also for sales campaigns, including costs for sales and distribution staff, advertising costs as well as depreciation and amortisation.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for management and administration of the Entity, including expenses for the administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as depreciation and amortisation.

## Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### **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.

### **Balancen**

#### **Immaterielle rettigheder mv**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsperioden er 5 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-4 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Other financial income**

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, net capital gains on transactions in foreign currencies, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on transactions in foreign currencies, as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **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.*

### **Balance sheet**

#### **Intellectual property rights etc**

*Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.*

*Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Depreciation period is 5 years.*

*Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### **Property, plant and equipment**

*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. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-4 years</i>
---	------------------

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### 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.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter vejede gennemsnitspriser, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter estimerede omkostninger til kontraktfastsat togvedligeholdelse i henhold til vedligeholdelsesplan. Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelser.

## Accounting policies

### Other investments

*Other investments comprise listed securities which are measured at fair value (market price) at the balance sheet date.*

### Receivables

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

### 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.*

### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the weighted average prices and net realisable value.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.*

### Other provisions

*Other provisions comprise estimated costs from the contractual train maintenance in accordance with the maintenance programme. Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Accounting policies

### Operating leases

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### Deferred income

*Deferred income comprises income received for recognition in subsequent financial years. Deferred income is measured at cost.*

### 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 activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

*Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as new loans and finance leases, repayments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.*



*Cash and cash equivalents comprise cash.*

The signatures in this document is legally binding. The document has been signed by BetterBoards e-signing solution. The signatories identities have been registered and the information is listed below.



Signed by  
**Piero Marotta**  
PID: 5f4e1396df9a1a2ac06e75e2  
Chairman  
Metro Service  
Piero.Marotta@hitachirail.com  
393346961380  
19-05-2022 11:13:25



Signed by  
**Carlo Bianco**  
PID: 5f2d390a8e6ff82594e19e84  
Deputy Chairman  
Metro Service  
carlo.bianco@atm.it  
393358487901  
24-05-2022 14:48:58





Signed by  
**Alberto Zorzan**  
PID: 5f4e126edf9a1a2ac06e7221  
Board Member  
MetroService  
alberto.zorzan@atm.it  
393356985806  
27-05-2022 15:18:45





Signed by  
**Patrizia Samoggia**  
PID: 5f47729f8e6ff92594649199  
Boardmember  
  
Patrizia.Samoggia@atm.it  
393346212274  
17-05-2022 15:40:31





Signed by  
**Mikael Farina**  
PID: 5f2d398b8e6ff82594e19e9b  
Boardmember  
Metro Service A/S  
mif@metroservice.dk  
4526256695  
17-05-2022 15:04:48



Signed by  
**Mogens Allan Lauridsen**  
PID: 601bbac8cdc3ad162c982c49  
Boardmember  
Metro Service  
mal@metroservice.dk  
4524665105  
17-05-2022 23:53:29



Signed by  
**Claudio Cassarino**  
PID: 5f280ad88e6ff82594e138d5  
Managing Director  
Metro Service  
cca@metroservice.dk  
4522777705  
20-05-2022 13:10:02



BetterBoard document key: e3c9cad970f760c4cb701124b52d4e9a952ba84b685d3f7f4bdecd0810ba70