

Metro Service A/S

Metrovej 3

2300 København S

DK-2300 Copenhagen S

CVR-nr. 21263834

Business Registration No 21263834

Årsrapport 2023

Annual report 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 22.03.2024

The Annual General Meeting adopted the annual report on 22.03.2024

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Piero Marotta

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

Side Page

Virksomhedsoplysninger / Entity details	1
Ledespåtegning / Statement by Management on the annual report	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning / Management commentary	7
Resultatopgørelse for 2023 / Income statement for 2023	14
Balance pr. 31.12.2023 / Balance sheet 31.12.2023	15
Egenkapitalopgørelse for 2023 / Statement of changes in equity for 2023	17
Pengestrømsopgørelse for 2023 / Cash flow statement for 2023	18
Noter / Notes	20
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	29

**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: 01.01.2023 - 31.12.2023

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

Redegørelser på virksomhedens hjemmeside

Redegørelse for samfundsansvar:
www.metroservice.dk/om-metro-service/csr

Bestyrelse

Piero Marotta, formand
Alberto Zorzan
Carlo Bianco, næstformand
Patrizia Maria Samoggia
Lars Jeppsson
Harry Dirisu

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: 01.01.2023 - 31.12.2023

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

Board of Directors

Piero Marotta, Chairman
Alberto Zorzan
Carlo Bianco, Vice Chairman
Patrizia Maria Samoggia
Lars Jeppsson
Harry Dirisu

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 01.01.2023 - 31.12.2023 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. 31.12.2023 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.03.2024
Copenhagen, 08.03.2024

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

Lars Jeppsson

Harry Dirisu

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 01.01.2023 - 31.12.2023.

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 31.12.2023 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2023 - 31.12.2023.

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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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. 31.12.2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 01.01.2023 - 31.12.2023, 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 31.12.2023 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2023 - 31.12.2023 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 for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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.

København, den 08.03.2024
Copenhagen, 08.03.2024

Deloitte

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

Kim Gerner Jacobsen
Statsautoriseret revisor
Stateauthorised Public Accountant
MNE nummer: mne10122

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.

Ledelsesberetning**Management commentary**

Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	2023 DKK '000	2022 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.035.823	993.427	915.623	878.560	665.876
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	258.821	269.571	233.003	201.195	189.694
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	92.663	119.290	89.405	76.573	65.940
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	2.402	(5.411)	(3.745)	(3.317)	(2.047)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	73.856	88.521	66.660	57.017	49.571
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	732.399	763.913	559.698	473.199	376.158
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	6.685	10.153	8.945	20.473	5.785
Egenkapital <i>Equity</i>	246.716	284.610	256.084	211.774	214.357
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees on average</i>	617	569	576	548	508
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Bruttomargin (%) <i>Gross margin (%)</i>	25,0	27,1	25,4	22,9	28,5
Nettomargin (%) <i>Net margin (%)</i>	7,1	8,9	7,3	6,5	7,4
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	27,8	32,7	28,5	26,8	25,0
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	33,7	37,3	45,8	44,8	57,0
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	1.678,8	1.745,9	1.589,6	1.603,2	1.310,8

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 udtrykker

Bruttomargin

Virksomhedens driftsmæssige gearing.

Nettomargin

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet.

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

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 2023 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 tillæg 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 2023 varetaget den kommercielle drift af Københavns Metro. Årets resultat i 2023 var påvirket af ændring af regnskabsmæssigt skøn samt ændring af anvendt regnskabspraksis som ialt udgjorde -20 mio. kr. Efter disse ændringer udgjorde Årets omsætning 1.036 mio.kr., en stigning på 4% i forhold til 2022. Årets resultat efter skat udgjorde et overskud på 73,9 mio. kr., hvilket er 14,6 mio.kr. mindre end i 2022. Selskabet har i forhold til sin driftskontrakt visse forpligtelser vedrørende driften og vedligeholdelse jf. note 13. Der er i sagens natur knyttet en vis usikkerhed ved opgørelsen af forpligtelsen.

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, hvor der i 2023 er foretaget ændring af regnskabsmæssigt skøn. 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 2023 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 2023, the Company handled the commercial operations of the Metro in Copenhagen. The 2023 profit was effected by changes in accounting estimates for future payments of prior years activities and changes in accounting policies totalling -20 million DKK. After these changes, the revenue for the year amounted to DKK 1,036 million, a rise of 4% versus 2022. Profit for the year after tax amounted to DKK 73.9 million, which is 14.6 million DKK less than in 2022. Under the O&M contract, the Company has obligations relating to operations and maintenance, see note 13. The nature of these obligations gives rise to some uncertainty with respect to the determination of the obligations.

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, and where a change in the accounting estimate has been made in 2023. Other provisions are recognized and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date.

Ledelsesberetning

Ændring af regnskabsmæssigt skøn

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 119 mio. kr., som er hensat i årsregnskabet. I 2022 udgjorde det hensatte beløb 76,6 mio. kr. Der foretages løbende vurderinger af det regnskabsmæssige skøn baseret på tilgængelige oplysninger i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. I 2023 er skønnet ændret som følge af, at flere data og mere detaljerede registreringsmodeller nu er til rådighed, hvilket har gjort det muligt at basere skønnet på et mere nuanceret datagrundlag. Skønnet er i sagens natur behæftet med usikkerhed. Hvis ændringen ikke var foretaget ville hensættelsen i 2023 have udgjort 85,3 mio. kr.

Ændring af regnskabsmæssig praksis

Der er ændret regnskabspraksis for indtægtsføring af de forøgede betalinger til vedligeholdelse, som selskabet modtager i den sidste del af M3&M4's kontraktperiode. Nu indtægtsføres disse proportionalt ud over hele kontraktperioden, da de ikke er relateret til en særskilt begivenhed, hvor de tidligere først ville blive indtægtsført i den sidste del af kontraktperioden ved modtagelse af de forøgede betalinger. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse med den ændrede praksis. Effekten på omsætningen og egenkapitalen kan specificeres således:

For 2023 er nettoomsætningen forøget med 8,3 mio.kr., årets resultat forøget med 6,5 mio. kr., balancesummen forøget med 35,3 mio. kr. og egenkapitalen forøget med 35,3 mio. kr.

Derudover er anvendt regnskabspraksis uændret.

Management commentary

Change in accounting estimate

According to the Company's operating contracts, the Company has an obligation to return the assets, which the company does not own, but has the duty to operate and maintain, in the same condition as they were received (with the exception of normal wear and tear). As part of its contractual payment, the company receives amounts which must cover the ongoing maintenance of the assets in accordance with an agreed maintenance plan. The company has not yet performed the amount of work that is expected according to the maintenance plan and for which payment has been received.

The size of this work is estimated at DKK 119 million, which is set aside in the annual accounts. In 2022, the provision for this amounted to DKK 76.6 million. Continuous assessments are made of the accounting estimate based on available information in accordance with current accounting practices. In 2023, the estimate has changed as a result of the fact that more data and more detailed registration models are now available, which has made it possible to base the estimate on a more nuanced data base. The estimate is inherently subject to uncertainty. If the change had not been made, the provision in 2023 would have amounted to DKK 85.3 million.

Change in accounting policies

The accounting policy has been changed for revenue recognition of the increased payments for maintenance that the company receives in the last part of M3&M4's contract period. This is now recognized as income proportionally over the entire contract period, as they are not related to a separate event, where previously they would only be recognized as income in the last part of the contract period, upon receipt of the increased payments. The comparative figures have been adapted in accordance with the changed practice. The effect on revenue and equity can be specified as follows:

For 2023, the net revenue has increased by DKK 8.3 million, the profit for the year increased by DKK 6.5 million, the balance sheet increased by DKK 35.3 million and the equity increased by DKK 35.3 million.

Apart from the above, the accounting policies used are unchanged.

Ledelsesberetning

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Resultatet er på niveau med forventningen udtrykt i årsrapporten for 2022.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Fra 1. januar 2024 vil Metro Service fortsat varetage drift og vedligehold af Metroen (M1-M4)

I tillæg hertil vil Metro Service i starte drift og vedligehold af en udvidelse af M4 med yderligere 5 stationer.

I 2024 vil Metro Service fortsætte mobiliseringsaktiviteterne for Letbanen på Ring 3.

En yderligere væsentlig aktivitet i 2024 er færdiggørelsen af arbejdet med at blive ISO27001 og ISO55001 certificeret.

I 2024 forventer selskabet en profit i størrelsesordenen 60-65 millioner kr efter skat.

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 2023 på virksomhedens hjemmeside.

Der henvises til CSR-rapport 2023 jfr. dette link: www.metroservice.dk/om-metro-service/csr

Management commentary

Profit/loss for the year in relation to expected developments

The result is in line with the expectations expressed in the annual report for 2022.

The management considers the year's result to be satisfactory.

Outlook

From 1st January 2024 Metro Service continue to operate and maintain the Metro (M1-M4). In addition, Metro Service will start operation and maintenance of an extension of M4 with additional 5 stations.

In 2024 Metro Service will continue the mobilisation activities for the Light Rail on Ring 3.

Another significant activity in 2024 is the completion of the works of achieving ISO 27001 and ISO 55001 certification.

For 2024 the Company's profit expectations is in the magnitude of 60-65 millions DKK after tax.

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 2023 CSR Report on the company's website.

See CSR Report 2023 in this link: www.metroservice.dk/om-metro-service/csr

Ledelsesberetning

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Metro Service sigter mod at øge antallet af kvinder på to niveauer: bestyrelsen og den øvrige ledelse. I sidste års rapport angav vi, at der ville blive fastsat mål for begge niveauer, som krævet af dansk lovgivning. Dette har Metro Service opnået. I løbet af 2023 har vi arbejdet på en diversitetspolitik, som vil blive fuldt implementeret i 2024. I denne politik adresserer Metro Service det kontinuerlige arbejde med at øge repræsentationen af kvinder i bestyrelsen og den øvrige ledelse. Bestyrelsen i Metro Service består af fire medlemmer, udpeget på generalforsamlingen, og yderligere to medarbejderrepræsentanter. Vores mål har været at have mindst 25% kvinder i bestyrelsen. Et af de fire bestyrelsesmedlemmer, udpeget på generalforsamlingen, er en kvinde, hvorfor vi har en ligelig fordeling jf. Erhvervsstyrelsens definition, og derfor opnået vores mål.

I 2023 og fremadrettet har vi valgt at inddrage vores direktører i definitionen af den øvrige ledelse sammen med vores mellemledere, da de i forhenværende år ikke har været repræsenteret. Den øvrige ledelse består af 42 medarbejdere, hvoraf 10 er kvinder. Kvinder i den øvrige ledelse har dermed udgjort 24% i 2023. Metro Services mål er at øge repræsentationen af kvinder i den øvrige ledelse med 20% inden udgangen af 2027, hvorfor kvinder vil udgøre 28,6% i den øvrige ledelse.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

	2023
Øverste ledelsesorgan	
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i %	25
Måltal i %	N/A
Årstal for opfyldelse af måltal	N/A
Øvrige ledelsesniveauer	
Samlet antal medlemmer	42
Underrepræsenteret køn i %	24
Måltal i %	28,6
Årstal for opfyldelse af måltal	2027

Management commentary

Target figures and policies for the gender composition in management

Metro Service aims to increase the number of women on two levels: the Board of Directors and the senior management. In last year's report, we stated that targets would be set for both levels, as required by Danish legislation. Metro Service has achieved this. Throughout 2023, we have worked on a diversity policy, which will be fully implemented in the year 2024. In this policy, Metro Service addresses the ongoing efforts to increase the representation of women on the Board and in senior management. The Board of Directors in Metro Service is comprised of four members appointed by the General Assembly and additionally two employee representatives. Our goal has been to have at least 25% women on the Board. One of the four Board members, appointed at the General Assembly, is a woman, which is why we have achieved a balanced distribution according to the Danish Business Authority's definition, thus reaching our goal.

From 2023 and onwards, we have chosen to include our directors in the definition of senior management along with our middle managers, as they have not been represented in previous years. The senior management consists of 42 employees, of which 10 are women. Therefore, women in senior management accounted for 24% in 2023. Metro Service's goal is to increase the representation of women in senior management by 20% by the end of 2027, resulting in women accounting for 28.6% in senior management.

Gender composition of management

	2023
Board of Directors	
Total number of members	4
Underrepresented gender in %	25
Target figure in %	N/A
Year for meeting targets	N/A
Senior Management	
Total number of members	42
Underrepresented gender in %	24
Target figure in %	28,6
Year for meeting targets	2027

Ledelsesberetning

Politik for dataetik

Dataetik er en integreret del af Metro Service' aktiviteter, og varetagelsen heraf er reguleret i vores CSR politik og overvåget også i relation til GDPR reglerne i selskabet.

Metro Service har ikke implementeret en formel Data Etik politik, da selskabet har ikke haft kommercielle aktiviteter relateret til distribution eller salg af data og har kun givet begrænset adgang til 3. part.

Arbejdet for at identificere data distribution og data sikkerhed har været igangværende i løbet af 2023, og de aktiviteter som var igangsat, såsom Data Warehouse projektet med henblik på at distribuere data til udvalgte klienter, og udarbejdelsen af GAP analyse for at blive ISO 27001 certificeret, er gennemført. Udviklingen af en specifik politik for Data Etik forventes at være afsluttet i løbet af 2024.

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

Data Ethics is an integral part of Metro Services activities, and the custodian hereof is governed in our CSR Policy and monitored also in relation to the GDPR requirements.

Metro Service has no formal Data Ethics Policy because the company has not had any commercial activities related to distribution or sale of data, and only limited access for 3rd parties.

The work towards identifying data distribution and data security has been ongoing in 2023, and the activities that have been initiated such as the Data Warehouse project for distribution of data to certain clients and a GAP analysis to be ISO 27001 certified have been completed. The development of a specific policy for Data Ethics is expected to be finalized in 2024.

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 2023**Income statement for 2023**

	Note Notes	2023 DKK ' 000	2022 DKK ' 000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.035.823	993.427
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	3, 4	(777.002)	(723.856)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		258.821	269.571
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		(3.258)	(2.577)
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2, 3, 4	(168.167)	(153.982)
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		5.267	6.278
Driftresultat <i>Operating profit/loss</i>		92.663	119.290
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		4.893	1.152
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(2.491)	(6.563)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		95.065	113.879
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(21.209)	(25.357)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	73.856	88.521

Balance pr. 31.12.2023**Balance sheet at 31.12.2023**

	Note Notes	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
Erhvervede lignende rettigheder <i>Acquired rights</i>		5.218	4.720
Erhvervede lignende rettigheder under udførelse <i>Acquired rights under construction</i>		3.622	4.661
Immaterielle anlægsaktiver <i>intangible assets</i>	7	8.840	9.381
Andre anlæg, driftmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		13.859	17.508
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipments under construction</i>		122	3.407
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipments</i>	8	13.981	20.915
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		47.736	46.845
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.273	1.376
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	24.502	14.843
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	73.511	63.064
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		96.332	93.360
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		146.276	103.815
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		146.276	103.815
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		198.998	268.416
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		161.323	124.218
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	4.097	1.866
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		364.418	394.500
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		125.373	172.238
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		636.067	670.553
Aktiver <i>Assets</i>		732.399	763.913

Balance pr. 31.12.2023**Balance sheet at 31.12.2023**

	Note Notes	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	12	1.200	1.200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		172.516	171.660
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		73.000	111.750
Egenkapital <i>Equity</i>		246.716	284.610
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	171.050	103.106
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		171.050	103.106
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		46.958	110.104
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		460	216
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		19.071	7.279
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	202.239	194.321
Periodeatgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	15	45.905	64.277
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		314.633	376.197
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		314.633	376.197
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		732.399	763.913
Ikke-indregnede leje- og leasingsforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	17		
Eventualaktiver <i>Contingent assets</i>	18		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	19		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	20		

Egenkapitaloppgørelse for 2023**Statement of changes in equity for 2023**

	Virk- somheds- kapital Contributed capital	Overført overskud eller underskud Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- Året Proposed dividend	I alt Total
	DKK ´ 000	DKK ´ 000	DKK ´ 000	DKK ´ 000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.200	142.780	111.750	255.730
Ændring i regnskabspraksis <i>Changes in accounting principles</i>		28.880		28.880
Korrigeret egenkapital Primo <i>Adjusted equity beginning of year</i>	1.200 0	171.660	111.750	284.610
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(111.750)	(111.750)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	856	73.000	73.856
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.200	172.516	73.000	246.716

Pengestrømsopgørelse for 2023**Cash flow statement for 2023**

	Note Notes	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
Driftresultat <i>Operating profit/loss</i>		92.663	119.290
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		16.046	15.184
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Changes in other provisions</i>		67.944	10.448
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	16	(85.735)	23.938
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		1.953	0
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		92.871	168.860
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		4.893	1.152
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(6)	(2.631)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(20.484)	(25.663)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		77.274	141.718
Køb mv- af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(3.842)	(4.144)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc property, plant and equipment</i>		(6.685)	(10.153)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(2.150)	(25.657)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		288	23.760
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(12.389)	(16.194)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(111.750)	(60.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(111.750)	(60.000)
Transport <i>To be carried forward</i>		(46.865)	65.524

Pengestrømsoppgørelse for 2023**Cash flow statement for 2023**

	Note	2023	2022
	Notes	DKK ' 000	DKK ' 000
Ændringer i likvider		(46.865)	65.524
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		172.238	106.714
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
Likvider ultimo		125.373	172.238
<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
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

	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
<i>2. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting</i>		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit services</i>	559	532
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Other assurance engagements</i>	526	219
Skatterådgivning <i>Tax advice</i>	164	40
Andre ydelser <i>Other services</i>	330	223
	1.579	1.014

	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
3. Personaleomkostninger		
<i>3. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	366.730	365.887
Pensioner <i>Pension costs</i>	35.125	27.786
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	5.558	5.385
	407.413	399.058
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	645	591
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	617	569

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**

	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
4. Af- og nedskrivninger		
4. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	2.429	3.015
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	13.617	12.169
	16.046	15.184
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	30.935	25.478
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(9.659)	(121)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(67)	0
	21.209	25.357
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	73.000	111.750
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	856	(23.229)
	73.856	88.521

Noter**Notes**

	Erhvervede lignende rettigheder under udførelse	Erhvervede lignende rettigheder
	<i>Acquired rights under construction</i>	<i>Acquired rights</i>
	DKK ' 000	DKK ' 000
7. Immaterielle anlægsaktiver		
7. Intangible assets		
Kostpris primo	4.661	31.136
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	2.054	1.788
<i>Additions</i>		
Afgange	0	(3.082)
<i>Disposals</i>		
Overførsel	(3.093)	3.093
<i>Transfer</i>		
Kostpris ultimo	3.622	32.935
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	0	(26.416)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Tilbageførsel ved afgange	0	1.129
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Årets afskrivninger	0	(2.430)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	0	(27.717)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	3.622	5.218
<i>Carrying amount of the year</i>		

Noter**Notes**

	Materielle anlægsaktiver	Andre anlæg, driftmateriel og
	<i>Property, plant and equipments under construction</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK ´ 000	DKK ´ 000
8. Materielle anlægsaktiver		
8. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	3.407	79.188
Tilgange <i>Additions</i>	122	6.563
Afgange <i>Disposals</i>	0	0
Overførsel <i>Transfer</i>	(3.407)	3.407
Kostpris Ultimo <i>Cost end of year</i>	122	89.158
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	0	(61.682)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	(13.617)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	0	(75.299)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	122	13.859

Noter**Notes**

	Andre vær- dipapirer og kapital- andele	Andre tilgode- havender	Udskudt skat
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>	<i>Deferred tax</i>
	DKK´000	DKK´000	DKK´000
9.Finansielle anlægsaktiver			
9. Fixed asset investments			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	53.426	1.377	14.843
Tilgange <i>Additions</i>	2.150	0	9.659
Afgange <i>Disposals</i>	(184)	(104)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	55.392	1.273	24.502
Nedskrivninger primo <i>Impairment losses beginning of year</i>	(6.581)	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	(1.076)	0	0
Nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses end of year</i>	(7.657)	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	47.736	1.273	24.502

Noter**Notes**

	2023 DKK ´ 000	2022 DKK ´ 000
10. Udskudt skat		
10. Deferred tax		
Immaterielle anlægsaktiver	(1.148)	(1.038)
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	3.122	2.083
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	(9.975)	(8.146)
<i>Trade receivables</i>		
Hensatte forpligtelser	33.450	22.683
<i>Provisions</i>		
Andre skattepligtige midlertidige forskelle	(947)	(739)
<i>Other taxable temporary differences</i>		
	24.502	14.843

Bevægelser i året**Changes during the year**

Primo	14.843
<i>Beginning of year</i>	
Indregnet i resultatopgørelsen	9.659
<i>Recognised in the income statement</i>	

Ultimo**End of year****24.502****11. Periodeafgrænsningsposter****11. Prepayments**

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte omkostninger vedrørende regnskabsår 2023.

Prepayments relate to prepaid expenses concerning the financial year 2023.

	Antal Number	Pålydende værdi Par value DKK	Nominal værdi Nominal value DKK ´ 000
12. Virksomhedskapital			
12. Contributed capital			
Ordinære aktier	12.000	100	1.200
<i>Ordinary shares</i>			
	12.000		1.200

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 119 mio. kr., som er hensat i årsregnskabet. I 2022 udgjorde det hensatte beløb 76,6 mio. kr. Der foretages løbende vurderinger af det regnskabsmæssige skøn baseret på tilgængelige oplysninger i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. I 2023 er skønnet ændret som følge af, at flere data og mere detaljerede registreringsmodeller nu er til rådighed, hvilket har gjort det muligt at basere skønnet på et mere nuanceret datagrundlag. Skønnet er i sagens natur behæftet med usikkerhed. Hvis ændringen ikke var foretaget ville hensættelsen i 2023 have udgjort 85,3 mio. kr

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 119 million for which has been provided for in the financial statements. In 2022, the provision amounted to DKK 76.6 million. Continuous assessments are made of the accounting estimate based on available information in accordance with current accounting practices. In 2023, the estimate has changed as a result of the fact that more data and more detailed registration models are now available, which has made it possible to base the estimate on a more nuanced data base. The estimate is inherently subject to uncertainty. If the change had not been made, the provision in 2023 would have amounted to DKK 85.3 million. DKK.

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 59,7 mio. kr. I 2022 udgjorde dette 60,6 mio. kr.

Denne forpligtelse opbygges lineært henover kontraktperioden. Med udgangen af 2023 er der i alt afsat 33 mio. kr. hertil. I 2022 udgjorde det hensatte beløb 26,5 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 59.7 million. In 2022 this amounted to DKK 60.6 million. This liability is founded on a straight-line basis over the term of the contract. At the end of 2023, a total of DKK 33 million has been allocated for this purpose. In 2022, the provision amounted to DKK 26.5 million.

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

14. Anden gæld

14. Other payables

	2023 DKK '000	2022 DKK '000
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	14.704	10.628
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security coest, etc payable</i>	24.117	25.048
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	23.399	26.080
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	140.019	132.565
	202.239	194.321

Noter

Notes

15. Periodeafgrænsningsposter

15. Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalte indtægter vedrørende regnskabsår 2023.

Prepayments relate to prepaid income concerning the financial year 2023.

	2023 DKK ' 000	2022 DKK ' 000
16. Ændring i arbejdskapital		
16. Changes in the working capital		
Ændring i varebeholdninger	(42.461)	(15.498)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	30.082	(131.626)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(73.356)	171.062
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	(85.735)	23.938

	2023 DKK ' 000	2022 DKK ' 000
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
17. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	5.054	5.537
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

18. Eventualaktiver

18. 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.

19. Transaktioner med nærtstående parter

19. Transactions with related parties

Der har er i regnskabsåret 2023 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 2023 which were not made on an arm's length basis.

Noter

Notes

20. Koncernforhold

20. 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 Accounting policies

Regnskabsklasse

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Der er ændret regnskabspraksis for indtægtsføring af de forøgede betalinger til vedligeholdelse, som selskabet modtager i den sidste del af M3&M4's kontraktperiode. Nu indtægtsføres disse proportionalt ud over hele kontraktperioden, da de ikke er relateret til en særskilt begivenhed, hvor de tidligere først ville blive indtægtsført i den sidste del af kontraktperioden ved modtagelse af de forøgede betalinger. Sammenligningstallene er tilpasset i overensstemmelse med den ændrede praksis

Den akkumulerede virkning af praksisændringerne udgør pr. 31. december 2023:

Nettoomsætningen er forøget med 8,3 mio. kr.
Årets resultat før skat forøges med 8,3 mio. kr.
Årets skat af praksisændringen udgør 1,8 mio. kr.
Årets resultat forøges med 6,5 mio. kr.
Balancesummen forøges med 35,3 mio. kr.
Egenkapitalen forøges med 35,3 mio. kr.

For 2022 er nettoomsætningen forøget med 11,4 mio.kr., årets resultat forøget med 8,9 mio. kr., den akkumulerede balancesummen forøget med 28,8 mio. kr. og egenkapitalen forøget med 28,8 mio. kr ultimo 2022.

Derudover er anvendt regnskabspraksis uændret.

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).

Changes in accounting policies

The accounting policy has been changed for revenue recognition of the increased payments for maintenance that the company receives in the last part of M3&M4's contract period. This is now recognized as income proportionally over the entire contract period, as they are not related to a separate event, where previously they would only be recognized as income in the last part of the contract period, upon receipt of the increased payments. The comparative figures have been adapted in accordance with the changed practice.

The accumulated effect of the changes in accounting policies as per 31 December 2023 are:

*The net turnover has increased by DKK 8.3 million.
The year's profit before tax is increased by DKK 8.3 million.
The year's tax from the change in policy amounts to DKK 1.8 million.
The year's profit is increased by DKK 6.5 million.
The balance sheet is increased by DKK 35.3 million.
Equity is increased by DKK 35.3 million.*

For 2022, the net revenue has increased by DKK 11.4 million, the profit for the year increased by DKK 8.9 million, the accumulated balance sheet increased by DKK 28.8 million and the equity increased by DKK 28.8 million ultimo 2022.

Apart from the above, the accounting policies used are unchanged.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Accounting policies

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Foreign currency translation

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Forøgede betalinger til vedligeholdelse, som selskabet modtager i den sidste del af M3&M4's kontraktperiode indtægtsføres proportionalt ud over hele kontraktperioden, da de ikke er relateret til en særskilt begivenhed.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter mindre refusion af moms og energiafgifter.

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 salgskampanjer, 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.

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.

Accounting policies

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.

Increased payments for maintenance that the company receives in the latter part of M3&M4's contract period are recognized as income proportionally over the entire contract period, as they are not related to a separate event.

Other operating income

Other operating income comprises refunds for minor VAT and energy excise duties.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Accounting policies

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:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-4 years.

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

Other investments

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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 nettorealisationsværdi, 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.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Operating leases

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

Anvendt regnskabspraksis **Accounting policies**

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.

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.