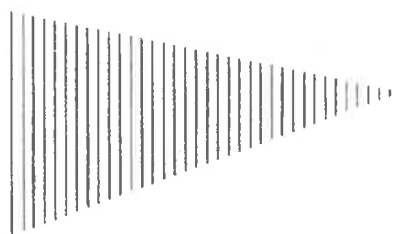


# KMG - Kiplev Moterway Group A/S

Hæstvej 46D, 8380 Trige

CVR-nr. 32 76 52 46



## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 8. marts 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 8 March 2017

Som dirigent:

Chairman:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Klaus-Dieter Pertl', written over a dotted line.

Klaus-Dieter Pertl

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Building a better  
working world

**Indhold**

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	11
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	14
Statement of changes in equity	
Noter	15
Notes to the financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for KMG - Kiplev Moterway Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Trige, den 8. marts 2017

Trige, 8 March 2017

Direktion:/Executive Board:

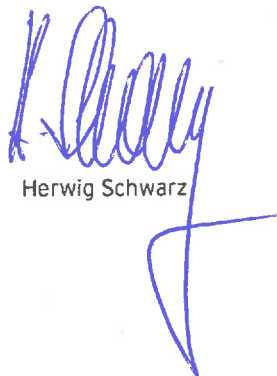


Stefan Propst

Bestyrelse/Board of Directors:



Klaus-Dieter Perti



Herwig Schwarz



Stefan Propst

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of KMG - Kiplev Moterway Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i KMG - Kiplev Moterway Group A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for KMG - Kiplev Moterway Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

To the shareholders of KMG - Kiplev Moterway Group A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of KMG - Kiplev Moterway Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for 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 rules and 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 and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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. Fejlinformationer 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.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company 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 the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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

Independent auditors' report

- 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 konklusion 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.
- 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 company'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 company'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 conclusion is based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

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.

Aarhus, den 8. marts 2017  
Aarhus, 8 March 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

  
Henrik Pungvig  
statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Oplysninger om selskabet**

Company details

Navn/Name	KMG - Kiplev Moterway Group A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Hæstvej 46D, 8380 Trige
CVR-nr./CVR no.	32 76 52 46
Stiftet/Established	3. februar 2010/3 February 2010
Hjemstedskommune/Registered office	Aarhus
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	<a href="http://www.kmggroup.dk">www.kmggroup.dk</a>
Telefon/Telephone	+45 72 17 01 81
Bestyrelse/Board of Directors	Klaus-Dieter Pertl Herwig Schwarz Stefan Propst
Direktion/Executive Board	Stefan Propst
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C





## Ledelsesberetning

Management's review

### Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	18.663	18.516	23.938	23.936	73.524
Resultat af primær drift Operating profit	7.074	7.697	7.246	10.288	27.236
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.158	-2.573	-3.105	-3.107	-15.133
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>4.611</b>	<b>3.895</b>	<b>3.146</b>	<b>5.357</b>	<b>9.066</b>
<b>Balance sheet</b>					
Anlægsaktiver Fixed assets	0	0	9	9	9
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	20.935	27.354	22.839	39.895	56.688
<b>Aktiver i alt (balancesum)</b> Total assets	<b>20.935</b>	<b>27.354</b>	<b>22.848</b>	<b>39.904</b>	<b>56.697</b>
Selskabskapital Share capital	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>13.255</b>	<b>11.244</b>	<b>10.350</b>	<b>10.204</b>	<b>12.347</b>
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	0	3.000	3.000	3.000	3.000
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	7.680	13.110	9.498	26.700	43.350
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	37,9 %	41,6 %	30,3 %	43,0 %	37,0 %
Bruttomargin Gross margin	42,1 %	47,0 %	36,2 %	50,3 %	41,0 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	63,3 %	41,1 %	45,3 %	25,6 %	21,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	0	0	0	0	1

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at deltage i og effektuere den foreliggende aftale med Staten om design, opførelse, vedligeholdelse og finansiering af motorvejen mellem Kliplev og Sønderborg i et partnerskab, og andre aktiviteter relateret dertil.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2016 udgør 18.663 t.kr. mod 18.516 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2016 udviser et overskud på 4.611 t.kr. mod 3.895 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 13.255 t.kr.

Ledelsen finder årets resultat for tilfredsstillende

Pr. 31. december 2016 er udestående arbejder udbedret i henhold til aftale med Vejdirektoratet. Kontrakten med Strabag AG, KMG's væsentligste hovedleverandør til løbende vedligeholdelse af motorvejen er fornyet i indeværende år vedrørende vinterservice og generelle vedligeholdelsesarbejdere. Dette setup er ikke ændret i forhold til tidligere år. KMG har en generelt ret til at træde ind i kontrakten, hvis der skulle blive behov herfor. Som følge af de fortsatte arbejder på motorvejen er garantibeløbet blevet reduceret i henhold til OPP kontrakten. Den reducerede risiko henføres til garantiarbejdere på KMG siden. Fordelen herved er delt med Vejdirektoratet. Selskabets ledelse mener, at det gode samarbejde med underleverandørerne og Vejdirektoratet har medført denne reduktion af garantien.

#### Business review

Activities are to enter into and discharge all obligations under an agreement on the designing, construction, operations and financing of the Kliplev Sønderborg Motorway in a public private partnership and any other activity deemed related thereto.

#### Financial review

In 2016, the Company's revenue came in at DKK 18,663 thousand against DKK 18,516 thousand last year. The income statement for 2016 shows a profit of DKK 4,611 thousand against a DKK 3,895 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 13,255 thousand.

Management considers the Company's financial performance in the year satisfactory.

At 31 December 2016, outstanding issues have been solved as agreed with the Danish Road Directorate. STRABAG AG, KMG's main subcontractor for operation & maintenance of the motorway renewed the contracts for winter services and general operation & maintenance obligations. The set-up has not changed compared to the previous years - KMG has a general step-in right in both contracts should the need arise. Given the continued work on the motorway, the guarantee has been reduced in accordance with the OPP contract. This reduces the risk with regard to guarantee costs on the side of KMG, the upside has been shared with the Danish Road Directorate. Management believes that this is due to the good cooperation with the various subcontractors and the Danish Road Directorate.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Særlige risici

Som følge af de særlige risici dette år, har ledelsen vurderet negative renter ved indeståender i pengeinstitutter. Som følge af, at KMG er en del af Strabag koncernen har ledelsen haft mulighed for at imødekomme dette forhold sammen med koncernens finansafdeling. Ledelsen overvåger generelt situationen, således alternative investeringer kan gennemføres med overskydende likviditet der skal anvendes til efterfølgende større servicearbejdere.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabet kan oplyse, at alle miljømæssige og juridiske forpligtelser i henhold til lovgivningen i forhold til design og opførelse af Kipleve Sønderborg motorvejen på nuværende tidspunkt er opfyldt, og den miljømæssige plan overholdt. Endvidere er efterfølgende kvalitet undersøgelser gennemført i henhold til det planlagte.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

#### Forventet udvikling

Aktiviteterne i 2017 omfatter den igangværende drift og vedligeholdelse af motorvejen i overensstemmelse med OPP kontrakten. Der forventes ingen større vedligeholdelsesarbejder i 2017.

KMG har indgået aftaler med underleverandører til udførelse af størstedelen af vedligeholdelsen til faste priser med samme pristalsregulering som OPP kontrakten.

#### Special risks

Due to the special risks this year, Management has assessed negative interest on deposit amounts in banking institution. Given that KMG is part of the STRABAG group of companies, Management has been able to mitigate this risk together with STRABAG's treasury department. Management is constantly monitoring the situation to allow for alternative ways to invest excess liquidity required for later heavy maintenance works.

#### Impact on the external environment

The Company can report that at the time of this report all environmental and legal obligations in connection with the design and construction of the Kipleve Sønderborg Motorway are fully complied with and the environmental management plan is in full force and effect. Further, all quality-related audits have been completed in accordance with the audit plan.

#### Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

#### Outlook

Activities in 2017 comprise the ongoing operations and maintenance of the motorway in line with the OPP Contract. No major maintenance is expected for 2017.

KMG has subcontracted major parts of its maintenance operations of the fixed price regime, carrying the same indexation mechanism as revenue received under the OPP contract.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note		2016	2015
Note	DKK'000		
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>18.663</b>	<b>18.516</b>
	Revenue		
	Produktionsomkostninger	-10.815	-9.811
	Production costs		
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.848</b>	<b>8.705</b>
	Gross margin		
	Administrationsomkostninger	-774	-1.008
	Administrative expenses		
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>7.074</b>	<b>7.697</b>
	Operating profit		
2	Finansielle omkostninger	-1.158	-2.573
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.916</b>	<b>5.124</b>
	Profit before tax		
3	Skat af årets resultat	-1.305	-1.229
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	<b>4.611</b>	<b>3.895</b>
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	3.040	2.600
	Proposed dividend recognised under equity		
	Overført resultat	1.571	1.295
	Retained earnings		
		<b>4.611</b>	<b>3.895</b>



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
Note			
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Non-fixed assets</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	<b>Receivables</b>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.957	3.978
	Trade receivables		
5	Udsudte skatteaktiver	581	328
	Deferred tax assets		
	Andre tilgodehavender	0	2.000
	Other receivables		
		<u>5.538</u>	<u>6.306</u>
	Likvide beholdninger	15.397	21.048
	Cash at bank and in hand		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>20.935</u>	<u>27.354</u>
	<b>Total non-fixed assets</b>		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>20.935</u>	<u>27.354</u>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	<b>Equity</b>		
4	Selskabskapital	500	500
	Share capital		
	Overført resultat	9.715	8.144
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	3.040	2.600
	Dividend proposed for the year		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>13.255</b>	<b>11.244</b>
	<b>Total equity</b>		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Liabilities other than provisions</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Non-current liabilities other than provisions</b>		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	3.000
	Payables to group entities		
		0	3.000
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	<b>Current liabilities other than provisions</b>		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	56	471
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.946	9.332
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	1.559	1.381
	Income taxes payable		
	Anden gæld	4.119	1.926
	Other payables		
		7.680	13.110
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>7.680</b>	<b>16.110</b>
	<b>Total liabilities other than provisions</b>		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>20.935</b>	<b>27.354</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 6 Personaleomkostninger  
Staff costs
- 7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 8 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 9 Nærtstående parter  
Related parties

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Egenkapitalopgørelse**

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	500	8.144	2.600	11.244
Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.571	3.040	4.611
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	-2.600	-2.600
<b>Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016</b>	<b>500</b>	<b>9.715</b>	<b>3.040</b>	<b>13.255</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for KMG - Kiplev Moterway Group A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører ikke ændringer til indregning og måling.

Bortset fra nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav, som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015, er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

The annual report of KMG - Kiplev Moterway Group A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act to report reporting class B entities and elective choice of certain provisions applying to reporting class C entities.

Effective 1 January 2016, the Company has early adopted act no. 738 of 1 July 2015. This implies no changes in the recognition and measurement.

Apart from new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

#### Income statement

##### Revenue

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.



**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**

Accounting policies (continued)

Nettoomsætningen omfatter indgået serviceaftale vedrørende 26 års vedligeholdelse af motorvejen, hvor der kvartalsvis modtages betaling for denne ydelse. Beløbet er indregnet i det aktuelle regnskabsår.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter såvel direkte som indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, samt hensættelse af beløb til imødegåelse af forventet tab.

Produktionsomkostninger består af under entreprenøromkostninger m.v.

Der er indgået serviceaftale vedrørende 26 års vedligeholdelse af motorvejen, hvor der kvartalsvis foretages betaling for denne ydelse. Beløbet er indregnet i det aktuelle regnskabsår.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontorumkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

**Finansielle omkostninger**

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Revenue comprising a 26-year service agreement has been concluded on the maintenance of the motorway involving quarterly payment for this service. The amount is recognised in the financial year in question.

**Production costs**

Production costs comprise direct and indirect costs incurred in generating revenue for the year, including provisions for losses.

Production costs comprise i.a. wages and salaries, subcontractors, etc.

A 26-year service agreement has been concluded on the maintenance of the motorway involving quarterly payment for this service. The amount is recognised in the financial year in question.

**Administrative expenses**

Administrative expenses include expenses incurred in the year for company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

**Financial expenses**

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen. Den andel af den i resultatopgørelsen indregnede skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

KMG - Kiplev Motorway Group A/S er sambeskattet med søsterselskabet Züblin A/S og de øvrige danske selskaber i Strabag-koncernen. Züblin A/S er administrationselskab for den danske sambeskatning og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat til skattemyndighederne. Der foretages fuld fordeling af årets aktuelle danske skat mellem de danske sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Den beregnede skat af skattepligtig indkomst indgår i skyldigt sambeskatningsbidrag, der afregnes til administrationselskabet.

**Balancen****Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

**Likvider**

Likvider omfatter bankindeståender.

**Tax**

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity. The tax expense recognised in the income statement relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activities.

KMG - Kiplev Motorway Group A/S is jointly taxed with the affiliated company Züblin A/S and the other Danish companies in the Strabag Group. Züblin A/S is the administrative company for the joint taxation and consequently settles all corporation tax payments with the tax authorities. The current Danish corporation tax is allocated by the settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income.

The computed taxable income is recognised in joint taxation contribution payable, which is paid to the administrative company.

**Balance sheet****Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

**Cash and cash equivalents**

Cash comprise of bank deposit.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
Accounting policies (continued)**Egenkapital****Foreslået udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Selskabsskat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

**Equity****Proposed dividends**

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

**Income taxes**

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationssværdien.

##### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin x 100}}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

##### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	41	219
Interest expenses, group entities		
Omkostninger til sikkerhedsstillelse, tilknyttede virksomheder	1.089	2.337
Interest expenses, associates		
Andre finansielle omkostninger	28	17
Other financial expenses		
	<u>1.158</u>	<u>2.573</u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.558	1.381
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	-253	-152
Deferred tax adjustments in the year		
	<u>1.305</u>	<u>1.229</u>
<b>4 Selskabskapital</b>		
Share capital		
Virksomhedens aktiekapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.		The Company's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.
<b>5 Udskudt skat</b>		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. januar	-328	-176
Deferred tax at 1 January		
Årets regulering af udskudt skat/Deferred tax adjustments in the year	-253	-152
	<u>-581</u>	<u>-328</u>
<b>Udskudt skat 31. december</b>		
Deferred tax at 31 December		
Udskudt skat indregnes således i balancen:		
Analyses of the deferred tax		
Udskudte skatteaktiver	-581	-328
Deferred tax assets		
	<u>-581</u>	<u>-328</u>
<b>6 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Virksomheden har ingen ansatte.		The Company has no employees.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to the financial statements

**7 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**  
 Contractual obligations and contingencies, etc.

**Eventualforpligtelser**

Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Strabag-koncernen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningen. Eventuelle senere korrektioner af den skattepligtige sambeskatningsindkomst eller kildeskatter vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udfør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the other Danish companies in the Strabag Group. The Company has, together with the other companies included in the joint taxation, joint and several unlimited liability for Danish withholding taxes on dividends, interest and royalties. Any subsequent corrections of the taxable joint taxation income or withholding taxes may imply that the Company's liability will increase.

**8 Sikkerhedsstillelser**

Collateral

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser. Sikkerhedsstillelser i forhold til kontrakten med staten er afgivet af selskabets modersekskab.

The Company has no mortgages or collateral. Collateral in relation to the contract with the Danish State has been provided by the Company's parent company.

**9 Nærtstående parter**

Related parties

KMG - Kiplev Moterway Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

KMG - Kiplev Moterway Group A/S' related parties comprise the following:

**Bestemmende indflydelse**

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Strabag SE Parent company Strabag SE	Østrig	Kapitalbesiddelse Participating interest

**Oplysning om koncernregnskaber**

Information about consolidated financial statements

**Modervirksomhed**

Parent

Hjemsted

Domicile

Strabag SE

Østrig

**Ejerforhold**

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Strabag SE	Østrig