

KMG - Kliplev Motorway Group A/S

Hæstvej 46D, 8380 Trige

CVR-nr./CVR no. 32 76 52 46



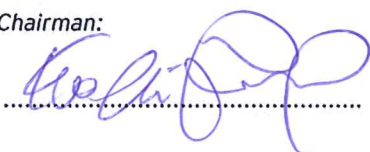
Årsrapport 2015 Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. marts 2016

Approved at the annual general meeting of shareholders on 4 March 2016

Dirigent:

Chairman:



.....



Building a better
working world



Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	5
Oplysninger om selskabet <i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	6
Beretning <i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial statements 1 January - 31 December</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	9
Balance <i>Balance sheet</i>	10
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	12
Noter <i>Notes</i>	13

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for KMG - Kliplev Motorway Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of KMG - Kliplev Motorway Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and its financial position.

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

Trige, den 4. marts 2016

Trige, 4 March 2016

Direktion:


Executive Board:




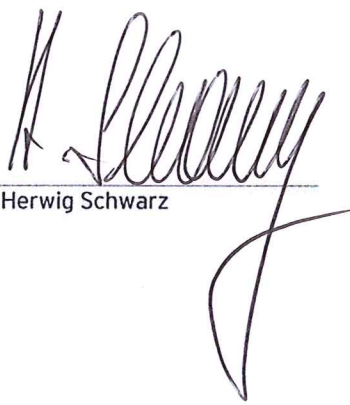
Stefan Propst

Bestyrelse:

Board of Directors:



Klaus-Dieter Pertl

Stefan Propst

Herwig Schwarz

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i KMG - Kliplev Motorway Group A/S
To the shareholders of KMG - Kliplev Motorway Group A/S

Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for KMG - Kliplev Motorway Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of KMG - Kliplev Motorway Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015 which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar *Auditors' responsibility*

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion *Opinion*

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


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

Udtalelse om ledelsesberetningen *Statement on the Management's review*

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 4. marts 2016
Aarhus, 4 March 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr./CVR no. 30 70 02 28


Henrik Pungvig Jensen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	KMG - Kliplev Motorway Group A/S
Adresse, postnr. By/Address	Hæstvej 46D, DK-8380 Trige
CVR-nr./Registration 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	www.kmggroup.dk
Telefon/Telephone	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 Vaerkmestergade 25, DK-8000 Aarhus C



Ledelsesberetning
Management's review

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

	1. januar - 31. decem- ber 2015/ 1. January - 31 De- cember 2015	1. januar - 31. decem- ber 2014/ 1. January - 31 De- cember 2014	1. januar - 31. decem- ber 2013/ 1 January - 31 De- cember 2013	1. januar - 31. decem- ber 2012/ 1 January - 31 De- cember 2012
t.kr./DKK'000				

Hovedtal
Key figures

Nettoomsætning <i>Revenue</i>	18.516	23.938	23.936	73.524
Resultat af primær drift <i>Operating profi</i>	7.697	7.246	10.288	27.236
Resultat af finansielle poster <i>Profit/loss on financial income and expenses</i>	-2.573	-3.105	-3.107	-15.133
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	3.895	3.146	5.357	9.066

Anlægsaktiver <i>Non-current assets</i>	0	9	9	9
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	27.354	22.839	39.895	56.688
Aktiver i alt (balancesum) <i>Total assets (balance sheet total)</i>	27.354	22.848	39.904	58.697
Aktiekapital <i>Share capital</i>	500	500	500	500
Egenkapital <i>Equity</i>	11.244	10.350	10.204	12.347
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities</i>	3.000	3.000	3.000	3.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>	13.110	9.498	26.700	43.350

Nøgletal
Financial ratios

Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	40,57 %	30,27 %	42,98 %	37,04 %
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	47,01 %	36,21 %	50,35 %	40,99 %
Egenkapitalandel (soliditet) <i>Solvency ratio</i>	41,11 %	45,30 %	25,57 %	21,04 %

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	0	0	0	1
---	---	---	---	---

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Virksomhedens hovedaktiviteter *Principal activities of the Company*

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.

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.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Pr. 31. december 2015 udestår et mellemværende på 2 mio. kr. relateret til færdiggørelse af motorvejen. Det udestående arbejde kan primært henføres til reetablering af de midlertidigt eksproprierede arealer og endelig aftale med ejerne af disse arealer. Dette arbejde afhænger især af at der findes en mindelig aftale med ejerne og forventes at blive at længerevarende karakter, da det involverer flere parter. Driften af motorvejen forløber i henhold til budgettet og tilbagemeldingen på brugen af motorvejen er tilfredsstillende.

At 31 December 2015, the Company reports a final reduction of the outstanding amount in relation to the construction of the Motorway of DKK 2 million. Work in relation to the outstanding DKK 2 million relates to handling of the temporarily expropriated areas and final agreement with the landowners of those areas. These works are mainly dependent on finding a mutual agreement with the landowners, which proves a longer process due to the involvement of various parties. The Operations of the Motorway run well within the targeted budgetary figures and traffic flow is reported to be excellent.

Årets resultat *Profit/loss for the year*

Selskabet har realiseret et overskud på 3.895 t.kr. for 2015.

The Company reported a profit of DKK 3,895 thousand for the year 2015.

Kapitalberedskab *Capital resources*

Selskabet har tilstrækkelig kapitalressourcer til at kunne finansiere sin operation. Et ansvarligt lån på 3 mio. kr. samt overskud fra den løbende drift. Endvidere har selskabet likvide beholdninger på 21 mio.kr.

The Company has adequate capital resources available to fund its operation; a shareholders loan of DKK 3 million and operating cash flow. The company has cash at bank of DKK 21 million.

Forventninger til fremtiden *Outlook*

Aktiviteterne i 2016 omfatter færdiggørelse af arbejder vedrørende etableringen på 2 mio. kr. og den igangværende drift og vedligeholdelse af motorvejen i overensstemmelse med OPP kontrakten. Der forventes ingen større vedligeholdelsesarbejder i 2016.

KMG har indgået aftaler med underleverandører til udførelse af størstedelen af vedligeholdelsen til faste priser med samme pristalsregulering som OPP kontrakten. Påvirkningen fra inflation er derved minimal for vedligeholdelsesbudgettet.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Activities in 2016 comprise the finalization of construction works in the amount of DKK 2 million and the ongoing operations and maintenance of the Motorway in line with the OPP Contract. No major maintenance items are planned in the forecast period 2016.

KMG has subcontracted major parts of its operations of the fixed price regime, carrying the same indexation mechanism as revenue received under the OPP Contract. Inflation risk is therefore limited to minor overhead positions in the budget.

Særlige risici *Particular risks*

Selskabets eksponering over for inflation er begrænset, da størstedelen af driften er overdraget til underleverandører ved indgåelse af en fast priskontrakt. Øvrige indtægtsstrømme er beskyttet via indgåelse af en betalingsaftale, hvor der er taget højde for inflationspåvirkning.

KMG's exposure to inflation is limited as the major part of operation has been subcontracted via a fixed price contract. Further revenue streams are protected via an inflation-linked payment scheme.

Generelle risici *General risks*

Da størstedelen af aktiviteten er udliciteret til underleverandører på langfristede kontrakter, kan KMG, med passende bøder ved for tidligt ophør af kontrakten, ikke ses at have særlige risici ved projektet på nuværende tidspunkt.

As most part of its operations are subcontracted under long-term contracts, KMG, with adequate penalties for early termination, cannot at present identify any major risks at the time of the report.

Finansielle risici *Financial risks*

På nuværende tidspunkt vurderes der ikke at være finansielle risici andet end risikoen for manglende betaling fra Vejdirektoratet for vedligeholdelse af motorvejen.

Currently no financial risks can be identified other than non-payment by the Danish Road Directorate for the operations of the motorway.

Videnressourcer *Intellectual capital*

Selskabet har ikke registreret eller på anden måde dokumenteret rettigheder i forhold til immaterielle rettigheder, med undtagelse af registrering af KMG - Kliplev Motorway Group A/S samt hjemmesiden www.kmggroup.dk

The Company has not registered or otherwise documented any property rights as to intellectual property apart from the registration of KMG - Kliplev Motorway Group A/S and the registration of the domain www.kmggroup.dk.

Miljøforhold *Environmental issues*

Selskabet kan oplyse, at alle miljømæssige og juridiske forpligtelser i henhold til lovgivningen i forhold til design og opførelse af Kliplev - Sønderborg motorvejen på nuværende tidspunkt er opfyldt, og den miljømæssige plan overholdt.

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 Kliplev Sønderborg Motorway are fully complied with and the environmental management plan is in full force and effect.



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

Note	t.kr./DKK'000	1. januar - 31. decem- ber 2015/ 1 January - 31 December 2015	1. januar - 31. decem- ber 2014/ 1. January - 31 Decem- ber 2014
	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	18.516	23.938
2	Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-9.811	-15.270
	Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	8.705	8.668
	Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-1.008	-1.422
	Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>	7.697	7.246
3	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	0	1
4	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-2.573	-3.106
	Resultat før skat <i>Profit before tax</i>	5.124	4.141
5	Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	-1.229	-995
	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	3.895	3.146
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit appropriation</i>			
	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	2.600	3.000
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.295	146
		3.895	3.146



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	31. decem- ber 2015/ 31 Decem- ber 2015	31. decem- ber 2014/ 31 Decem- ber 2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Finansielle anlægsaktiver		
	<i>Investments</i>		
	Deposita		
	<i>Deposits</i>	0	9
		<hr/>	<hr/>
		0	9
		<hr/>	<hr/>
	Anlægsaktiver i alt		
	<i>Total non-current assets</i>	0	9
		<hr/>	<hr/>
	Omsætningsaktiver		
	<i>Current assets</i>		
	Tilgodehavender		
	<i>Receivables</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	<i>Trade receivables</i>	3.978	4.216
	Andre tilgodehavender		
	<i>Other receivables</i>	2.000	4.000
	Andre tilgodehavender - moms		
	<i>Other receivables - VAT</i>	0	1.374
	Udskudt skatteaktiv		
7	<i>Deferred tax asset</i>	328	176
		<hr/>	<hr/>
		6.306	9.766
		<hr/>	<hr/>
	Likvide beholdninger		
	<i>Cash at bank and in hand</i>	21.048	13.073
		<hr/>	<hr/>
	Omsætningsaktiver i alt		
	<i>Total current assets</i>	27.354	22.839
		<hr/>	<hr/>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	27.354	22.848
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	t.kr./DKK'000	31. december 2015/ 31 December 2015	31. december 2014/ 31 December 2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
	Aktiekapital		
6	Share capital	500	500
	Overført resultat		
	Retained earnings	8.144	6.849
	Foreslået udbytte		
	Proposed dividends	2.600	3.000
	Egenkapital i alt	11.244	10.349
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat		
7	Deferred tax	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	0	0
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities		
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Amounts owed to group enterprises	3.000	3.000
	Gældsforpligtelser i alt	3.000	3.000
	Total liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	Trade payables	471	188
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Amounts owed to group enterprises	9.332	6.662
	Skyldigt sambeskatningsbidrag		
	Joint taxation contribution payable	0	0
	Skyldig selskabsskat		
	Income taxes payable	1.381	1.904
	Anden gæld		
	Other payables	1.926	745
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	13.110	9.499
	Total liabilities other than provisions		
	Gældsforpligtelser i alt	16.110	12.499
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	27.354	22.848
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
8	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
9	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
	Mortgages and collateral		
	Nærtstående parter		
10	Related party disclosures		



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

t.kr./DKK'000	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity at 1 January 2015</i>	500	6.849	3.000	10.349
Sikring af fremtidige pengestrømme <i>Hedging of future cash flows</i>	0	0	0	0
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-3.000	-3.000
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, see profit appropriation</i>	0	1.295	2.600	3.895
Egenkapital 31. december 2015 <i>Equity at 31 December 2015</i>	500	8.144	2.600	11.244

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for KMG - Kliplev Motorway Group A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabs-lovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af udvalgte bestemmelser fra klasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The annual report of KMG - Kliplev Motorway Group A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class B enterprises under the Danish Financial Statements Act, with selected provision applying to reporting class C enterprises.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Generelt om indregning og måling
Recognition and measurement

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the value of the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

In recognising and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta
Foreign currency translation

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakurs differencer, 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.

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

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

Resultatopgørelse
Income statement

Nettoomsætning
Revenue

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.

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.

Produktionsomkostninger
Production costs

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 underentreprenøromkostninger 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements 1 January - 31 December*

Noter *Notes*

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

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.

Administrationsomkostninger *Administrative expenses*

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger vedrørende det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger.

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for Company management and administration, including expenses for administrative staff, management, office premises and office expenses.

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses comprise interest income and expense, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*

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 - Kliplev Motorway Group A/S er sambeskattet med søsterselskabet Züblin A/S og de øvrige danske selskaber i Strabag-koncernen. Züblin A/S er administrationsselskab 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 administrationsselskabet.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

KMG - Kipleve 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
Balance sheet

Tilgodehavender
Receivables

Tilgodehavender værdiansættes til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Receivables are valued at nominal value less write-downs for bad debt losses.

Egenkapital - udbytte
Equity - dividends

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.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Selskabsskat og udskudt skat
Corporation tax and deferred tax

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

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 ikke-skattemæssige poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet, uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der er i regnskabsåret 2015 anvendt en skattesats på 22 % til beregning af udskudt skat.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value 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 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 the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, 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 and jurisdiction.

In the financial year 2015 a tax rate of 22 % is used for the calculation of deferred taxes.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Gældsforpligtelser

Liabilities other than provisions

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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the 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.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Likvider

Cash and cash equivalents

Likvider omfatter likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents comprise cash.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes

- 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting policies (continued)

Segmentoplysninger
Segment information

KMG - Kliplev Motorway Group A/S beskæftiger sig udelukkende med projekter inden for industrien samlet i et driftsområde, og er derfor ikke segmentopdelt.

KMG - Kliplev Motorway Group A/S is solely engaged in projects within the industry in one operating area and is therefore not segmented.

Nøgletal
 Financial ratios

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Operating margin	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Equity ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$



Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes

t.kr./DKK'000

	1. januar - 31. december 2015/ 1 January - 31 December 2015	1. januar - 31. december 2014/ 1 January - 31 December 2014
2 Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet: <i>Staff costs are recognised as follows in the financial statements:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
I personaleomkostninger indgår gager til direktionen med 0 t.kr. <i>Remuneration of the Executive Board of DKK 0 thousand.</i>		
3 Finansielle Indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	1
	<u>0</u>	<u>1</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes

	1. januar - 31. december 2015/ 1 January - 31 December 2015	1. januar - 31. december 2014/ 1 January - 31 December 2014
t.kr./DKK'000		
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til kreditinstitutter		
<i>Interest expense, banks</i>	-10	-8
Valutakurstab		
<i>Foreign exchange losses</i>	-7	-7
Omkostninger til sikkerhedsstillelse, tilknyttede virksomheder		
<i>Costs of collateral, group entities</i>	-2.337	-2.878
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		
<i>Interest expenses, group entities</i>	-219	-213
Øvrige renteomkostninger		
<i>Other interest expenses</i>	0	0
	<u>-2.573</u>	<u>-3.106</u>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat		
<i>Current tax for the year</i>	-1.381	-1.198
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	152	203
	<u>-1.229</u>	<u>-995</u>
Specificeres således:		
<i>Specified as follows:</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>	-1.229	-995
Skat af egenkapitalbevægelser		
<i>Tax on changes in equity</i>	0	0
	<u>-1.229</u>	<u>-995</u>
6 Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen består af 500.000 aktier a 1 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.		
<i>The share capital comprises 500,000 shares of DKK 1 each. All shares rank equally.</i>		
<i>The share capital has remained unchanged for the past five years.</i>		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
 Notes

	1. januar - 31. december 2015/ 1 January - 31 December 2015	1. januar - 31. december 2014/ 1 January - 31 December 2014
t.kr./DKK'000		
7 Udskudt skat		
<i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. januar		
<i>Deferred tax at 1 January</i>	176	1.323
Anvendt underskud i sambeskatningen		
<i>Losses utilised in joint taxation arrangement</i>	0	-1.350
Regulering i forbindelse med indsendelse af selvangivelse		
<i>Adjustments due to the period after reporting tax figures</i>	0	0
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Deferred tax adjustment</i>	152	203
Udskudt skat 31. december	328	176
<i>Deferred tax at 31 December</i>		
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Forpligtelser		
<i>Current liabilities</i>	328	176
Skattemæssigt fremførelsesberettiget underskud		
<i>Tax loss carryforwards</i>	0	0
	328	176

8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual liabilities 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.

9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgages and collateral

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

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements 1 January - 31 December

Noter
Notes

10 Nærtstående parter
Related party disclosures

KMG - Kliplev Motorway Group A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

KMG - Kliplev Motorway Group A/S' related parties comprise the following:

Strabag SE

Strabag AG

Dywidag Bau GmbH

Züblin A/S

Bestemmende indflydelse
Parties exercising control

STRABAG SE, et noteret selskab registeret i Østrig under registreringsnummer FN88983N i Klagenfurt med registreringsadresse Triglavstrasse 9, 9500 Villach, Østrig besidder majoriteten af aktiekapitalen i selskabet. STRABAG SE er børsnoteret på børsen i Wien.

STRABAG SE, a company incorporated in Austria under registration number FN88983N at the Provincial Court of Klagenfurt, having its registered office at Triglavstrasse 9, 9500 Villach, Austria, holds the majority of the share capital in the Company. STRABAG SE is further listed on the Vienna Stock Exchange.

Ejerforhold
Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

Strabag SE

www.strabag.com
Triglavstrasse 9
9500 Villach
Østrig

Koncernregnskabet for 2015 kan rekvireres ved henvendelse til selskabet eller på hjemmesiden www.strabag.com.

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

Strabag SE

*www.strabag.com
Triglavstrasse 9
9500 Villach
Austria*

The consolidated financial statements for 2015 are available at the Company's address or on the Company's website www.strabag.com.