

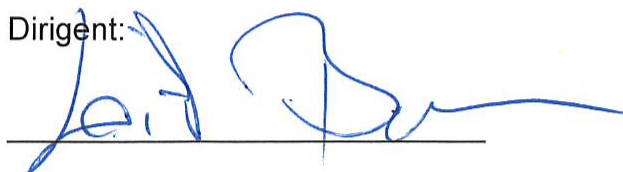


# Årsrapport 2018

INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Ledelsespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors erklæringer .....	4
Selskabsoplysninger.....	6
Koncernoversigt.....	7
Ledelsesberetning .....	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2018 .....	14
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2018.....	14
Balance per 31. december 2018 .....	15
Egenkapitalopgørelse for 2018.....	17
Pengestrømsopgørelse for 2018.....	18
Noter 1-32.....	20

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2019

Dirigent:



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og

finansielle stilling per 31. december 2018, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for..

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 25. april 2019

### Direktion



---


Leif Bentsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse




---

Peter Hjelm  
Formand



---

Finn Møller-Nielsen  
Bestyrelsesmedlem




---

Marie Elfrom Bårdino  
Valgt af medarbejdere




---

David Zafran  
Bestyrelsesmedlem



---

Elise Le Vaillant  
Bestyrelsesmedlem



---

Alex Torpenholt Jørgensen  
Valgt af medarbejdere

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL KAPITALEJEREN I KRÜGER A/S KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

## GRUNDLAG FOR KONKLUSIONEN

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

## UAFHÆNGIGHED

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.

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i 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.

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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling 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.

► 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.

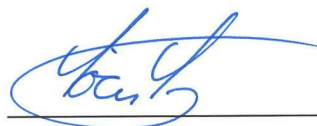
► Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at 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.

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.

Søborg, den 25. april 2019  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR: 30 70 02 28



---

Søren Skov Larsen  
Statsautoriseret revisor  
MNE26797



---

Allan Nørgaard  
Statsautoriseret revisor  
MNE35501



## SELSKABSOPLYSNINGER

### Krüger A/S

Gladsaxevej 363  
2860 Søborg  
Danmark

CVR: 57 44 64 12  
Gladsaxe kommune  
Telefon: +45 3969 0222  
Telefax: +45 3969 0806  
E-mail: [kruger@kruger.dk](mailto:kruger@kruger.dk)

### Bestyrelse

Peter Hjelm, Formand  
David Zaffran  
Finn Møller-Nielsen  
Elise Le Vaillant  
Marie Elfrom Bardino (valgt af medarbejdere)  
Alex Torpenholt Jørgensen (valgt af medarbejdere)

### Direktion

Leif Bentsen, administrerende direktør

### Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

### Koncernforhold

Krüger A/S er 100 % ejet af Veolia Water Technologies S.A., Frankrig.

### Det ultimative moderselskab er:

Veolia Environnement S.A.  
30 rue Madeleine Vionnet  
93300 Aubervilliers  
Frankrig

Årsrapport for Veolia Environnement S.A. kan rekvireres hos Krüger A/S.



## KONCERNOVERSIGT

Følgende virksomheder indgår i koncernen:

Krüger A/S

Tilknyttede virksomheder  
100% andel

Krüger SIA, Letland

Krüger A/S har endvidere filialer i Norge,  
Sverige, Cypern, Schweiz, Vietnam og Zambia.

Krüger SIA er under likvidation.



## LEDELSESBERETNING

	2018 MDKK	2017 MDKK	2016 MDKK	2015 MDKK	2014 MDKK
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	541,7	755,7	637,2	539,9	516,3
Bruttoresultat	131,2	159,7	162,6	138,6	160,7
Resultat af primær drift (EBIT)	20,6	16,6	23,0	10,4	2,1
Resultat før skat	13,4	8,3	27,0	7,3	-0,7
Årets resultat	2,0	5,4	28,5	4,6	0,4
Finansielle poster, netto	-7,3	-8,2	4,0	-3,0	-1,8
Investering i immaterielle aktiver	19,3	15,1	2,6	0,2	0,0
Investering i materielle aktiver	1,0	2,9	4,9	0,1	2,4
Igangværende arbejder for fremmed regning	191,5	190,6	73,3	56,6	59,3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, inkl. tilknyttede og associerede virksomheder	89,9	72,3	105,8	107,2	75,2
Egenkapital	109,3	108,1	110,4	81,9	142,3
Balancesum	419,3	479,3	480,3	387,8	366,7
Antal medarbejdere, gennemsnit	455	461	416	400	408
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	24,2	21,1	25,5	25,7	31,2
EBIT-margin (%)	3,8	2,2	3,6	1,9	0,4
Egenkapitalens forrentning (%)	1,8	5,0	29,7	3,5	0,2
Soliditetsgrad (%)	26,1	22,5	23,0	21,1	38,8

*Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.*

## LEDELSESBERETNING

### **VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER**

Krüger A/S arbejder med alle typer opgaver inden for drikkevand, procesvand, afløbsteknik, kommunalt og industrielt spildevand, slamhåndtering, jordrensning og akvakultur. Arbejdet udføres både som rådgiver, entreprenør og teknologileverandør. Krüger udfører endvidere service, samt leverer digitale løsninger til styring, regulering og overvågning af vand- og spildevandsanlæg tilhørende såvel kommuner som industrien.

Krüger A/S er et datterselskab af Veolia Water Technologies (VWT) i Veolia (VE) koncernen. Veolia er en af verdens førende leverandører af vand- og spildevandsløsninger til kommunale, regionale og statslige myndigheder, industrivirksomheder samt forbrugere. Globalt tilbyder Veolia en komplet produkttrække inden for vand og spildevand, der dækker alle former for udstyr og systemer, nøglefærdige anlæg samt drift af anlæg. Veolia har kontorer og projekter i mere end 100 lande.

Krügers aktiviteter er hovedsageligt koncentreret til Danmark og udvalgte store, internationale projekter. Krüger A/S er aktiv på de udenlandske markeder, hvor virksomhedens patenterede teknologier og knowhow er efterspurgt. I 2018 indgik Krüger A/S kontrakter i mere end 25 lande.

Som eksempler på patenterede teknologier, der markedsføres globalt af Krüger kan nævnes Aquavista™ styringssystem for bl.a. renseanlæg og afløbssystemer, BioDenitro® og BioDenipho® for kvælstof- og fosforjernelse fra spildevand, Metclean® til fjernelse af tungmetaller, BioCon® slamtørring, Exelys™ for kontinuert termisk slamhydrolyse, ISTD/IPTD til oprensning af forurenede jord og RAS2020™ recirkulationsanlæg for akvakultur.

### **UDVIKLING I AKTIVITETER OG MARKEDSFORHOLD**

I lighed med tidligere år har Krüger markeret sig og fastholdt positionen, som en af de førende udbydere af løsninger til vand og miljø til både det kommunale og det industrielle marked. Krüger har i 2018 for alvor taget fat på arbejdet med FN's verdensmål, hvilket forventes at spille en større og større rolle i samarbejdet med kunder indenfor både det offentlige og private.

Klimaforandringer medvirker til efterspørgslen på klimatilpasningsprojekter og forbedret infrastruktur. Et øget fokus på cirkulær økonomi og ressourceknaphed sammen med mål om at sænke drifts- og

vedligeholdelsesomkostningerne, skaber muligheder for nye forbedrede teknologier til markedet, dvs. intelligente løsninger med lavt energi- og kemikalieforbrug, samt ressourceoptimering- og genvinding.

På det danske drikkevandsområde har Krüger i 2018 vundet flere opgaver med levering af nye vandværker og på eksisterende anlæg fortsætter arbejdet med blødgøring af vand, som også vurderes at gavne samfundsøkonomien.

Forventningerne til 2019 er positive, da mange danske vandværker er mere end 50 år gamle. Der vil derfor være et stigende behov for at modernisere værkerne og sikre at de lever op til nutidens standarder for både forsynings sikkerhed og hygiejne. Nye fund af pesticidrester i grundvandet har sat fokus på behovet for teknologier til behandling af vandet for disse stoffer på vandværkerne.

Serviceforretningen er stabil og fastholder en bred kundeportefølje indenfor korrosionsbeskyttelse, industrirens og løbende vedligehold på vandbehandlingsanlæg hos både offentlige og private kunder.

Krüger oplever stor interesse for anlæg til landbaseret fiskeopdræt med den patenterede RAS2020-teknologi. Vigtige erfaringer er hentet ved opførelsen af fuldskala-anlæggene i Hanstholm og Schweiz, og de udgør nu interessante og vigtige referenceanlæg.

Konstruktionen af endnu et anlæg i Frederiksstad i Norge nærmer sig sin afslutning, og det forventes at åbne potentialet for landbaseret opdræt i Norge. Interesse for denne type anlæg flere steder i verden, giver store forventninger til dette forretningsområde i de kommende år.

Krügers intelligente styringsløsninger med realtids-optimering er som planlagt overgået til en cloud-løsning – nu under navnet Aquavista Plant. Løsningen er nu også en integreret del af Veolia's Aquavista Portfolio, og den første installation er etableret i 2018.

Der er i Danmark kommet fokus på behandling af medicinrester i spildevand fra hospitaler og husholdninger. Det kan betyde, at der fremover vil blive stillet større krav til de danske renseanlæg om behandling for miljøfremmede stoffer. Krüger har i 2018 gennemført to projekter sammen med kunder og yderligere forretning forventes i den kommende tid.

På det afløbstekniske område er der i 2018 arbejdet med projekter, der hjælper danske forsynings med at håndtere nuværende og kommende effekter af klimaforandringer. Det forventes, at der vil være mange forretningsmuligheder for forretningsområdet fremover.



I hovedstaden er et stort klimatilpasningsprojekt i gang og det forventes, at flere, lignende projekter skal udføres i de kommende år.

I 2018 er der kommet øget fokus på udledning af mikroplast, hvor en af kilderne er afslidning fra bildæk. Krüger har derfor deltaget i et projekt, hvor teknologier til at fjerne mikroplast i regnvand undersøges og demonstreres. Det er endnu usikkert om det vil lede til øgede krav om rensning af regnvand inden udledning til recipienter, men i takt med stigende separatkloakering vil der formentlig være fokus herpå.

I 2017 fik Krüger tildelt økonomisk støtte af Miljøministeriet til et pilotprojekt, hvor IPTD teknologi i løbet af 2018 er blevet afprøvet i pilotskala på et stort giftdepot med henblik på at demonstrere, at teknologien kan fjerne forurening med pesticider og kviksølv.

I udlandet er der i 2018 arbejdet på adskillige kontrakter i bl.a. Norge og Sverige med etablering og reovering af vandværker og renseanlæg samt oprensning af forurenede jord. På et stort projekt i Sverige har Krüger en ledende rolle i en ambitiøs opgradering af spildevandsbehandlingen for en hel by, parallelt med at kommunen også opgraderer sin varmforsyning. Det hele for at nå en state-of-the-art forsyning med stort fokus på cirkulær økonomi, frigørelse fra fossile energikilder samt bæredygtighed. I Norge er Krüger bl.a. involveret i etablering af nye renseanlæg nord for Oslo. Dette inkluderer etablering af et stort procesanlæg for at rense det overløbsvand, som det eksisterende renseanlæg ikke er i stand til at håndtere, inden det ledes ud i recipienten.

Støttet af Danida Business Finance har Krüger arbejdet aktivt med at udbedre den sanitære infrastruktur i Kafubu, Zambia. Projektet omfatter reovering af både vandforsyning, spildevandsbehandling og udbedring af ledningsnet og pumpestationer. Projektet er gennemført over flere år og i 2018 blev de fleste installationer afsluttet, selvom projektet har været ramt af både forsinkelser og væsentlige budgetoverskridelser. Det bliver afleveret til kunden i starten af 2019. Projekter i Vietnam er ligeledes gennemført sammen med Danida Business Finance med etablering af vandforsyning og behandling af spildevand.

I slutningen af 2018 vandt Krüger en ordre på udvidelse af et anlæg på Cypren og indeholder såvel konstruktion som efterfølgende service på anlægget. Udover denne kontrakt er der flere store opgaver i udsigt i samarbejde med Krüger's søsterselskaber, hvorfor Krüger forventer en øget ordreindgang i 2019 i forhold til 2018.

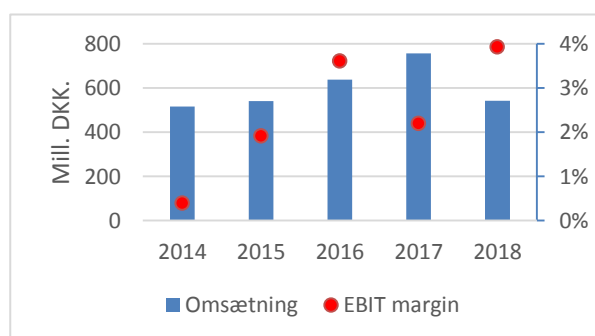
## UDVIKLING AF NYE TEKNOLOGIER OG PROCESSER

Krüger stræber i forretningen løbende efter at sikre højere værdi og mere bæredygtighed i den rådgivning og de løsninger, der leveres til både danske og udenlandske forsynere og industrier. Kunderne søger effektive løsninger til at sikre kvalitet af drikkevand, minimere miljøpåvirkningen fra rensning og udledning af spildevand og skabe grundlag for genvinding af energi og værdifulde ressourcer. For at styrke, udvikle og forbedre forretningen, deltager Krüger i innovationsprojekter med kunder, samarbejdspartnere og vidensinstitutioner. Den løbende udvikling har stort fokus, og Krüger deltager i udviklingsprojekter i hele vandkreds-løbet, fra oprensning af jord, over blødgøring af drikkevand og sikring af dets kvalitet, til renseanlæg, der er energiproducerende og hvor værdifulde stoffer kan genvindes. Håndtering af store mængder data, tilpasning af energiforbrug til fremtidens energiforsyning, optimeret styring af anlæg, 3D design og virtual reality er elementer, som løbende sættes i spil gennem udviklingsprojekterne.

Krüger medvirker løbende i over 20 udviklingsprojekter og niveauet forventes at stige i de kommende år.

## ØKONOMISKE NØGLETAL

Selskabets omsætning i 2018 var fordelt med henholdsvis ca. 60% på det danske marked og ca. 40% på de internationale markeder og udgjorde samlet 542 mio. kr. (2017: 756 mio. kr.). Den høje omsætning i 2017 skyldtes især stor aktivitet på et projekt i Afrika. Aktiviteten på det danske marked i 2018 er på niveau med 2017.



Bruttomargin er 24,2% i 2018 (2017: 21,1%). Selskabets salgs- og administrationsomkostninger udgør 109,9 mio. kr. (2017: 143,1 mio. kr.).

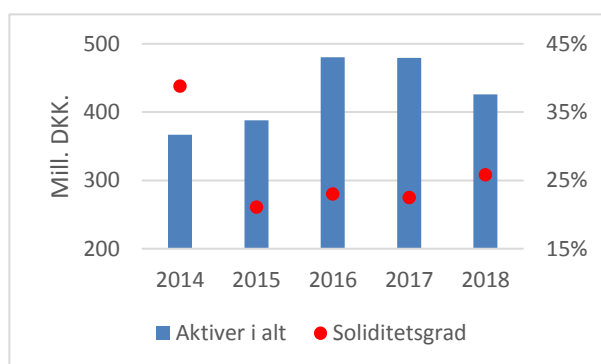
Der er en god udnyttelse af selskabets ressourcer og det er fortsat et fokusområde, at der arbejdes på at opnå løbende effektiviseringer.



Resultat af primær drift i 2018 udgør et overskud på 20,6 mio. kr. (2017: 16,6 mio. kr.). Det højere resultat skyldes gode resultater fra flere af selskabets kerneområder. Investeringer i hovedsagligt slamteknologier til globalt salg, digital styring af anlæg samt landbaserede fiskeproduktionsanlæg er fortsat i 2018.

Resultatet før skat i 2018 udgør et overskud på 13,4 mio. kr. (2017: 8,3 mio. kr.). Der er i 2018 indregnet skat af årets resultat med i alt -11,4 mio. kr. (2017: -2,9 mio. kr.).

Resultatet efter skat udgør således et overskud på 2,0 mio. kr. for 2018 (2017: 5,4 mio. kr.). Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende set i relation til de fremtidsrettede investeringer.



I 2019 forventes en omsætning og et driftsresultat på niveau med 2018. Omsætningen forventes primært at komme fra større projekter i udlandet samt salg af teknologier og knowhow. Afslutningen af et større projekt i Afrika indeholder elementer af risiko for uventede, ekstra omkostninger og ledelsen har et særligt fokus på dette projekt.

## ORDREBEHOLDNING

Krüger havde ved udgangen af 2018 en ordrebeholdning på 574 mio. kr. (2017: 639 mio. kr.).

## INCITAMENTSPROGRAMMER

Medarbejdere i Krüger A/S med ledelsesansvar er omfattet af incitamentsprogrammer, hvor niveauet afhænger af stillingen. Kriterier for udbetaling af bonus er fordelt efter fastlagte principper, der omfatter opnåelse af finansielle mål på EBIT og bookings, samt kvalitative mål, der typisk omfatter emner som strategiudvikling, innovation, FN's bæredygtighedsmål, health & safety og medarbejdertilfredshed.

## REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

### Menneskerettigheder

Gennem Veolia er Krüger tiltrådt UN Global Compact og har derfor ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder. Krüger arbejder kontinuerligt på

at fastholde et godt og sikkert lokalt arbejdsmiljø, hvor der i indsatsen er fokus på både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. I 2018 er omfanget af arbejdsulykker faldet igen til blot fem uheld med fravær. Heraf har de fire medført et fravær på i alt 14 dage, mens det sidste har givet langvarigt fravær. I 2018 har der været gennemført tiltag med undervisning/kampagner for sikker håndtering af kemi, variation i arbejdsstillinger og imødegåelse af fysiske belastninger med fokus på ergonomi. Antallet af stressramte medarbejdere er fortsat lavt (under 2%), og der er gennemført opmærksomhedsskabende kampagner med fokus på at fastholde trivsel i en travl tid.

### Klima- og miljøforhold

Krüger ser en vigtig rolle i at fremme global bæredygtighed og arbejder aktivt med at fremme miljømæssig ansvarlighed. Krüger's forretningsgrundlag fokuserer på innovative løsninger og teknologier, der reducerer energiforbruget i vandbehandling, spildevandsrensning og slamhåndteringsanlæg. Det er blandt andet vandløsninger, hvor der kontinuerligt er fokus på at bevare ressourcer, minimere forbrug og genindvinde ressourcer i form af energi, rent vand, næringsstoffer og producere biogas.

Selskabets miljøpolitik beskriver overordnet, hvorledes disse fokusområder bidrager til at imødegå klimapåvirkninger. Som en naturlig følge af selskabets kerneforretning, er miljømæssig ansvarlighed en integreret del af strategi og forretningsgrundlag.

I 2018 har Krüger for alvor taget hul på at arbejde med FN's bæredygtighedsmål. Det indebærer en gennemgang af virksomhedens overordnede strategi, hvor en screening skal sikre, at alle nuværende aktiviteter bidrager positivt til bæredygtighed. Samtidig gennemføres analyser med henblik på at afdække om nye forretningsområder kan identificeres eller justeringer af igangværende aktiviteter kan bidrage til mere værdiskabelse end det allerede er tilfældet.

Parallelt hermed arbejdes der med at støtte bæredygtige løsninger i virksomhedens drift og tilknytning til denne. Blandt andet kan nævnes opbakning til initiativer med mindre madspild, energibesparende foranstaltninger og synliggørelse af FN's verdensmål. Initiativerne er igangsat i løbet af 2018 og der er derfor endnu ikke konstateret konkrete forbedringer, dette forventes at kunne måles i løbet af 2019.

Udover forretningsmæssig aktivitet i store dele af verden bidrager Krüger til koncernens fond "Veolia Foundation". Fonden har tre primære fokusområder: beskyttelse af verdens naturområder, initiativer målrettet sårbare befolkningsgrupper og nødhjælps- og udviklingsarbejde.

Beskrivelse og anden information samt oversigt med tal og statistikker findes på nedenstående website:

<http://www.veolia.com/en/veolia-group/profile/csr-performance/>

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Gennem Veolia og UN Global Compact har Krüger adgang til en central etisk komite, som skal sikre, at alle medarbejdere arbejder efter de samme etiske principper verden over – respekt, integritet og ærlighed, overholdelse af lovgivning, lokale aftaler, samt socialt ansvar og respekt for miljøet. I den sammenhæng har alle medarbejdere også adgang til en whistleblowerordning.

Medarbejderne bidrager aktivt til ansættelse af nye medarbejdere og agerer i stor udstrækning som ambassadører. Forslag til forbedringer og justeringer kommer jævnligt fra medarbejdere og løses i gode konstruktive dialoger.

Selskabets medarbejdere deltager aktivt i initiativer som tøjindsamling til Røde Kors og deling af ideer til bedre ressourceudnyttelse. Senest har en medarbejder taget initiativ til at Rotary for første gang etablerede et "Ønsketræ" hos en privat virksomhed og næsten 10% af medarbejderne valgte at bidrage til initiativet. Samtidig ser selskabet også mangfoldigheden som en styrke, alle medarbejdere kan drage fordel af. Krügers værdier er med til at skabe respekt og forståelse for andre kulturer. Værdierne er formuleret for og med Krüger's medarbejdere i Danmark og ligger tæt op ad de værdier og den sociale ansvarlighed, som moderselskabet Veolia bygger på verden over.

På selskabets byggepladser er der risici for ulykker og Krüger har fokus på at sikre medarbejdere mod ulykker gennem meget præcise procedurer for adfærd i forbindelse med ophold på byggepladserne, herunder ikke mindst sikkerhedsudstyr.

### Antikorruption

Krüger arbejder med projekter globalt og fokuserer på, at i dele af verden kan firmaets medarbejdere risikere at blive udsat for korruptionslignende forhold. Derfor har Krüger gennemført flere initiativer blandt medarbejderne i 2018 for at styrke bevidstheden omkring god forretningsskik. Moderselskabets "Code of Conduct" er udsendt til alle medarbejdere og en kort introduktion til de overordnede principper er givet på ledermøder, informationsmøder og gennem nyheds-mails. Ledergruppen har gennemgået træning ved eksterne samarbejdspartner og derudover indført Compliance som fast punkt på de månedlige ledelsesmøder.

### **SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN**

Bestyrelsen har fastsat et måltal om, at 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen består af tre mænd og en kvinde + to medarbejderrepræsentanter. Målsætningen anses derfor for at være opnået.

I de øvrige ledelseslag er kønsfordelingen som følger: Ledergruppen består af 4 mænd og 1 kvinde. De underliggende ledelseslag tæller 26 ledere, hvoraf 8 er kvinder. I 2017 havde selskabet 26 ledere, hvoraf 7 var kvinder. Det er virksomhedens politik ikke at diskriminere i forhold til køn, religion, etnicitet mv. i forbindelse med forfremmelser og rekrutteringer til ledelsesposter. Krüger ønsker altid at ansætte den mest kvalificerede kandidat. Det er virksomhedens ambition at have en kønssammensætning i ledelsen, der afspejler medarbejdersammensætningen. I forbindelse med rekruttering af nye ledere sigtes der mod, at kandidater af begge køn tages i betragtning i rekrutteringsprocessen.

I branchen udgøres det samlede antal medarbejdere af ca. 75% mænd og 25% kvinder, hvilket også svarer til fordelingen i Krüger. Fordelingen af det underrepræsenterede køn i såvel direktion som ledelseslag anses derfor at være tilfredsstillende.

### **SÆRLIGE RISICI**

#### **USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING**

I forbindelse med opgørelsen af igangværende arbejder for fremmed regning vil der være en vis usikkerhed på målingen af færdiggørelsesgraden for projekter, på hvilket grundlag avancen opgøres. Det skyldes, at færdiggørelsesgraden fastsættes ud fra forholdet mellem de totale estimerede omkostninger og de på statutidspunktet realiserede akkumulerede omkostninger. De totale estimerede omkostninger på status-tidspunktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendskab til på statutidspunktet. Usikkerheden kan ikke kvantificeres.

#### **DRIFTSRISICI**

Krüger's væsentligste driftsrisici er knyttet dels til evnen til at bevare en stærk position på det danske kommunale marked, dels til investeringsniveauet på dette marked, samt evnen til at opnå større ordrer på de nordiske og internationale markeder. Der henvises i øvrigt til note 2 for en nærmere beskrivelse af særlige risici.

#### **KOMPETENCER OG KNOWHOW**

For at kunne fastholde Krügers position inden for miljøområdet er det vigtigt, at selskabet er i stand til at

yde professionel rådgivning, leverancer samt service inden for Krügers kernekompetencer. En fastholdelse af positioneringen er baseret på medarbejdernes store viden og procesteknologiske knowhow. Derfor fokuserer Krüger på, at kunne tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere som en vigtig del af forretningsgrundlaget.

Selskabets medarbejdere uddannes og udvikles gennem forskellige tiltag, herunder gensidig erfaringsudveksling og deltagelse i uddannelse og udviklingsprojekter. I 2018 har man fortsat udviklingen af de tidligere igangsatte uddannelsesprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes kompetencer inden for projektafvikling, jura, økonomi, ledelse og kommunikation.





# ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER

## RESULTATOPGØRELSE

<i>Noter</i>		2018 TDKK	2017 TDKK
3, 4	<b>Nettoomsætning</b>	<b>541.654</b>	<b>755.660</b>
5, 7, 8, 9	Produktionsomkostninger	-410.431	-595.975
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>131.223</b>	<b>159.685</b>
7, 8, 9	Salgs- og marketingomkostninger	-58.286	-55.771
6, 7, 8, 9	Administrationsomkostninger	-52.296	-87.283
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>20.641</b>	<b>16.631</b>
	Nedskrivning af kapitalandele	-	-115
10	Finansielle indtægter	10.450	33.545
11	Finansielle omkostninger	-17.737	-41.743
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>13.354</b>	<b>8.318</b>
12	Skat af årets resultat	-11.402	-2.886
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.952</b>	<b>5.432</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.952</b>	<b>5.432</b>
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>Totalindkomst</b>	<b>1.952</b>	<b>5.432</b>



**AKTIVER PR. 31. DECEMBER**

Noter

		<b>2018</b>	<b>2017</b>
		<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
13	Goodwill	13.556	13.556
14	Immaterielle aktiver, software	36.893	17.782
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>50.449</b>	<b>31.338</b>
15	Grunde og bygninger	237	887
15	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	4.344	5.507
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>4.581</b>	<b>6.394</b>
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
18	Deposita	4.515	4.554
12	Udskudt skatteaktiv	2.710	12.872
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7.225</b>	<b>17.426</b>
	<b>Langsigtede aktiver i alt</b>	<b>62.254</b>	<b>55.158</b>
16	<b>Varebeholdninger</b>	<b>7.387</b>	<b>6.172</b>
19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	43.347	48.651
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	191.500	190.569
19	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	46.516	23.628
22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (cashpool)	-	97.381
21	Andre tilgodehavender	33.918	32.067
	Forudbetalte omkostninger	4.343	299
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>319.624</b>	<b>392.595</b>
22	Likvide beholdninger	30.048	25.329
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>357.059</b>	<b>424.096</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>419.313</b>	<b>479.254</b>

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Noter

		2018 TDKK	2017 TDKK
	Aktiekapital	100.000	100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	36.544	17.711
	Overført resultat	-27.252	-9.643
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	-
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>109.292</b>	<b>108.068</b>
24	Langfristede hensatte forpligtelser	21.077	31.624
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>21.077</b>	<b>31.624</b>
	Forud fakturering på projekter	102.398	160.384
20	Leverandørgæld	35.991	84.877
	Gæld til tilknyttede virksomheder	23.122	33.004
23	Gæld til tilknyttede virksomheder (cashpool)	73.076	-
25	Andre forpligtelser	54.357	61.297
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>288.944</b>	<b>339.562</b>
	<b>Forpligtelser</b>	<b>310.021</b>	<b>371.186</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>419.313</b>	<b>479.254</b>





## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapitalbevægelser i 2017</b>					
Egenkapital, 01.01	100.000	2.613	23	7.800	110.436
Totalindkomst	-	-	-9.666	-7.800	-17.466
Reserve for udviklingsomkostninger	-	15.098	-	-	15.098
<b>Egenkapital per 31.12.2017</b>	<b>100.000</b>	<b>17.711</b>	<b>-9.643</b>	<b>-</b>	<b>108.068</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>					
Totalindkomst	-	-	-16.881	-	-16.881
Reserve for udviklingsomkostninger	-	18.833	-	-	18.833
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-728	-	-728
<b>Egenkapital per 31.12.2018</b>	<b>100.000</b>	<b>36.544</b>	<b>-27.252</b>	<b>-</b>	<b>109.292</b>

## Aktiekapitalen

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominal værdi	
	2018	2017	2018	2017
1. januar	100.000	100.000	100.000	100.000
31. december	100.000	100.000	100.000	100.000

Hele aktiekapitalen er indbetalt. Der har kun været ændringer af aktiekapitalen i 2014 med udvidelsen fra kr. 30 mio. kr. til 100 mio. kr. inden for de sidste 5 år.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Resultat af primær drift	21.286	16.631
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	2.791	2.536
Af- og nedskrivninger finansielle anlægsaktiver	-	-
Ændring i driftskapital, se nedenfor	-160.321	-92.345
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>-136.244</b>	<b>-73.177</b>
Finansielle indbetalinger	10.450	33.545
Finansielle udbetalinger	-17.737	-41.743
Modtaget selskabsskat	-1.240	-3.004
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>-144.771</b>	<b>-84.380</b>
Køb af immaterielle aktiver	-19.257	-15.098
Køb af materielle aktiver	-1.003	-2.901
Salg af materielle aktiver	-62	-108
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-20.322</b>	<b>-18.107</b>
Ændring i lån fra tilknyttede virksomheder, cashpool	-	-
Udbetalinger vedr. datterselskaber	-645	-115
Betalt udbytte	-	-7.800
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-645</b>	<b>-7.915</b>
<b>Ændring i likvider og cashpool</b>	<b>-165.738</b>	<b>-110.402</b>
Cashpool per 01.01	97.381	187.561
Cashpool per 31.12	-73.076	97.381
<b>Ændring i likvider</b>	<b>4.719</b>	<b>-20.222</b>
Likvider primo	25.329	45.551
<b>Likvider ultimo</b>	<b>30.048</b>	<b>25.329</b>

**Ændring i driftskapital kan specificeres som følger:**

Varebeholdninger	-1.215	472
Tilgodehavender	-24.904	-94.237
Deposita	39	53
Leverandørgæld	-58.768	6.605
Andre finansielle forpligtelser	-64.925	5.039
Ændringer i hensatte forpligtelser	-10.547	-10.277
	<hr/>	<hr/>
	<b>-160.321</b>	<b>-92.345</b>



## NOTER

### NOTE 1

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2018 for Krüger A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

Årsrapporten aflægges i danske kroner, der er den funktionelle valuta for selskabet.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU og med ikrafttræden i regnskabsåret 2018 har ikke haft indvirkning på årsrapporten ud over afgivelse af enkelte yderligere oplysninger.

Med virkning fra 2018 har Krüger A/S implementeret IFRS 9 Finansielle Instrumenter og IFRS 15 Omsætning fra kontrakter med kunder.

Den samlede effekt af implementeringen af IFRS 9 og IFRS 15 har været uvæsentlig og har derfor ikke indflydelse på forventningerne til resultatet for 2019.

#### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

For solgte eller afviklede selskaber er afhændelsestidspunktet det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer i resultatop-

gørelsen. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelse.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

#### Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

#### Koncernregnskab

I henhold til IFRS 10.4 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Krüger A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Veolia Water Technologies S.A. samt i koncernregnskabet for Veolia Environnement S.A.

#### Valutaomregning

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdatoen. Direkte henførbare omkostninger (transaktionsomkostninger), der er forbundet med købet eller udstedelsen af det enkelte finansielle instrument, tillægges dagsværdien ved første indregning, medmindre det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse måles til dagsværdi med



indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Værdiansættelsen af selskabets valutaterminskontrakter til dagsværdi sker efter noterede priser for identiske aktiver og forpligtelser.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificerede som og opfylder betingelserne for effektiv sikring af fremtidige transaktioner, indregnes i anden totalindkomst. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende transaktioner.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen.

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

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser- og regler i de respektive lande, der forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.



## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

Selskabets salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelse.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodsbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Selskabets entreprisekontrakter omfatter typisk én leveringsforpligtelse, der indregnes løbende i omsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder.

Den løbende overførsel af kontrollen af det udførte arbejde sker enten fordi opførelsen sker på kundens ejendom, hvorved ejendomsretten og dermed kontrollen overgår til kunden i takt med arbejdets udførelse, eller fordi anlæggene er af så speciel karakter, at de ikke uden uforholdsmæssige store omkostninger kan anvendes til andet formål, samtidig med, at kunden er forpligtet til løbende at betale for det udførte arbejde inkl. rimelig fortjeneste for det udførte arbejde.

Indregning sker ved brug af inputbaserede opgørelsesmetoder baseret på faktisk afholdte omkostninger i forhold til samlede forventede omkostninger, idet denne metode vurderes bedst at afspejle den løbende overdragelse af kontrol.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætning kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå nettoomsætningen. I produktionsomkostninger indregnes råvarer, hjælpematerialer, lønninger til produktionspersonale samt vedligeholdelse og af- og nedskrivninger på de materielle og immaterielle aktiver, der benyttes i produktionsprocessen. Under produktionsomkostninger indregnes hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### **Salgs- og marketingomkostninger**

Salgs- og marketingomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til tilbudsgivning på projekter, markedsføring af Krüger A/S' produkter og rådgivnings-ekspertise samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver, der benyttes ved salg- og marketing.

### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til det administrative personale og ledelsen samt kontorholdsomkostninger og af- og nedskrivninger på materielle aktiver, der benyttes ved administrationen af virksomheden.

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster- og tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser. Desuden medtages ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

## **Balancen**

### **Goodwill**

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de aktiviteter, der genererer selvstændige indbetalinger (pengestrømsfrembringende enheder). Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring- og rapportering i koncernen.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse.

### **Immaterielle aktiver**

Erhvervede immaterielle rettigheder i form af software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software og øvrige immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhver-



vede immaterielle aktiver nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

Der afskrives ikke på immaterielle aktiver under opførelse, men testes årligt for værdiforringelser.

Aktiverede udviklingsomkostninger bindes på særskilt reserve på egenkapitalen.

### **Materielle aktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg, andre anlæg og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarlægning af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

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

Bygninger	25 år
Inventar	6 - 10 år
IT-udstyr	3 - 5 år
Biler	5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktionsomkostninger, salgs- og marketingomkostninger eller administrationsomkostninger.

### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Nedskrivning af immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder**

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemte brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

For goodwill og immaterielle anlægsaktiver under opførelse opgøres genindvindingsværdien årligt, uanset om der er konstateret indikationer på værdiforringelse.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

Tilbageførte nedskrivninger på langfristede aktiver føres over resultatopgørelse dog tilbageføres nedskrivninger på goodwill ikke.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller til netto-realiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til

råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt fordelte faste og variable indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealisationens værdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, tilgodehavender fra igangværende arbejder for fremmed regning og andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Når udfaldet af en entreprisekontrakt kan opgøres pålideligt, indregnes entreprisekontrakten til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde (produktionsmetoden).

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter fra den enkelte entreprisekontrakt.

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte projekter, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, benyttes i stedet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og det samlede projekt.

Kan udfaldet af en entreprisekontrakt ikke skønnes pålideligt, måles entreprisekontrakten til de medgåede entrepriseomkostninger, hvis de kan genindvindes.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes, medmindre de direkte kan henføres til en specifik kontrakt, og det på tidspunktet for omkostningernes afholdelse er sandsynligt, at kontrakten vil blive indgået.

Der foretages reservation mod tab på igangværende arbejder. Reservationen omfatter en individuel vurdering af det skønnede tab frem til arbejdets afslutning. Vurderes det, at de samlede entrepriseomkostninger vil overstige de samlede entrepriseindtægter for en entreprisekontrakt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning.

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt fratrukket acontofaktureringer indregnes i balancen under "Igangværende arbejder for fremmed regning". Aconto-

faktureringer udover den udførte andel af kontrakterne indregnes under kortfristet gæld i posten "Forudfakturering på projekter".

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

#### **Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre fejl og mangler på solgte varer inden for garanti-perioden. Garantihensættelser indregnes i andre hensættelser og måles baseret på en individuel vurdering af de på balancedagen kendte garantisager samt det bedste skøn over udgiften til udbedring af mangler og fejl i garantiperioden.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter fra en entreprisekontrakt, indregnes en hensat forpligtelse svarende til det samlede tab, der forventes på det pågældende arbejde.

#### **Leverandørgæld**

Leverandørgæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles leverandørgæld til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Andre forpligtelser**

Andre forpligtelser omfatter gæld til offentlige myndigheder, gæld til medarbejdere samt andre finansielle forpligtelser. Forpligtelser til det offentlig samt til medarbejdere måles til nettorealisationens værdi

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkost-

ninger. Efterfølgende måles andre finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen for virksomheden præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb og salg af immaterielle og materielle aktiver.

### **Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

$$\text{Bruttomargin (\%)} = \frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

### **Definitioner**

EBIT er defineret som resultat af primær drift.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.





## NOTE 2

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Ved anvendelse af virksomhedens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af og opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringerne finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringerne både påvirker den periode, hvori ændringerne finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2018 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Ved opgørelsen af igangværende arbejder for fremmed regning, vil der kunne være en vis usikkerhed på målingen af færdiggørelsesgraden for projekter, på hvilket grundlag omsætningen opgøres. Det skyldes, at færdiggørelsesgraden fastsættes ud fra forholdet mellem de totale estimerede omkostninger og de på

statustidspunktet realiserede akkumulerede omkostninger. De totale estimerede omkostninger på statustidspunktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendskab til på statustidspunktet. Usikkerheden kan ikke kvantificeres.

I opgørelsen af færdiggørelsesgraden indgår ikke bygningsentrepriser udført af underentreprenører, jævnfør anvendt regnskabspraksis.

For 2018 knytter der sig især usikkerhed til vurderingerne foretaget i forbindelse med afslutningen af et større projekt i Kafubu, Zambia.

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelsen af kapitalværdien fordeler et skøn over fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrøms-frembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill per 31. december 2018 udgør 13.6 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer henvises til note 13.

#### Genindvinde af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Den beløbsmæssige indregning baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser adskiller sig fra andre forpligtelser, i det der er forbundet en vis usikkerhed i forhold til tidspunktet for forfald samt den beløbsmæssige størrelse. Hensættelser indregnes derfor, når der er enten en retlig eller faktisk forpligtelser. Den beløbsmæssige indregning foretages på basis af ledelsesmæssige skøn, erfaringer fra lignende projekter samt ud fra det bedste estimat for projektets totale omkostninger på statustidspunktet.

**NOTE 3****Geografisk omsætningsfordeling**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Danmark	323.666	348.954
Resten af verden	<u>217.988</u>	<u>406.706</u>
	<b><u>541.654</u></b>	<b><u>755.660</u></b>

**NOTE 4****Omsætning**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Varesalg	136.718	138.251
Levering af tjenesteydelser	59.150	59.579
Indtægt fra entreprisekontrakter	<u>345.786</u>	<u>557.830</u>
	<b><u>541.654</u></b>	<b><u>755.660</u></b>

**NOTE 5****Produktionsomkostninger**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vareforbrug	251.433	439.064
Af- og nedskrivninger	1.886	1.499
Øvrige produktionsomkostninger	<u>157.112</u>	<u>155.411</u>
	<b><u>410.431</u></b>	<b><u>595.974</u></b>

**NOTE 6****Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Lovpligtig revision	400	388
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte og momsmæssig rådgivning	165	-
Andre ydelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>565</u></b>	<b><u>388</u></b>

## NOTE 7

### Personaleomkostninger

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Løn	242.854	231.651
Bidrag til pensionsordninger, jf. note 8	15.607	15.448
Andre omkostninger til social sikring	<u>4.089</u>	<u>4.089</u>
	<b><u>262.550</u></b>	<b><u>251.188</u></b>

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	167.618	165.939
Salgs- og marketingomkostninger	50.423	47.956
Administrationsomkostninger	<u>44.509</u>	<u>37.293</u>
	<b><u>262.550</u></b>	<b><u>251.188</u></b>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>455</u>	<u>461</u>
-----------------------------------	------------	------------

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

Medlemmer af direktion\* og bestyrelse\*\*, samt andre ledende medarbejdere er vederlagt således:

<b>Direktionen og andre ledende medarbejdere***</b>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Løn****	7.953	7.908
Pensioner, bidragsbaserede	<u>438</u>	<u>427</u>
	<b><u>8.391</u></b>	<b><u>8.335</u></b>

\* I henhold til Årsregnskabsloven § 98 b stk. 3 er særskilt oplysning om vederlag til direktionen undladt.

\*\* Der udbetales ikke vederlag til medlemmer af bestyrelsen.

\*\*\* Direktionsmedlemmer og en række ledende medarbejdere er omfattet af særlige bonusordninger afhængige af individuelt fastsatte mål.

\*\*\*\* Løn er en kortfristet ydelse.

## NOTE 8

### Pensionsordninger

Selskabet indgår kun i bidragsbaserede pensionsordninger. Dermed indbetaler selskabet løbende til et uaf-

hængigt pensionsselskab og har derfor ingen risiko angående det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.



**NOTE 9****Af- og nedskrivninger**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Afskrivninger, immaterielle aktiver	146	115
Afskrivninger, materielle aktiver	<u>2.645</u>	<u>2.421</u>
	<u><b>2.791</b></u>	<u><b>2.536</b></u>

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	1.886	1.499
Salg- og marketingsomkostninger	36	26
Administrationsomkostninger	<u>869</u>	<u>1.011</u>
	<u><b>2.791</b></u>	<u><b>2.536</b></u>

**NOTE 10****Finansielle indtægter**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renter af bankindeståender	63	36
Renter fra tilknyttede virksomheder	201	364
Valutakursgevinster og øvrige finansielle indtægter	<u>10.186</u>	<u>33.145</u>
	<u><b>10.450</b></u>	<u><b>33.545</b></u>

**NOTE 11****Finansielle omkostninger**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renter fra tilknyttede virksomheder	1.031	744
Valutakurstab og øvrige finansielle omkostninger	<u>16.706</u>	<u>41.000</u>
	<u><b>17.737</b></u>	<u><b>41.744</b></u>

**Note 12****Skat af årets resultat**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Skat af årets skattepligtige indkomst	-1.240	-3.004
Ændring af udskudt skat	<u>-10.162</u>	<u>118</u>
	<u><b>-11.402</b></u>	<u><b>-2.886</b></u>

**Effektiv skatteprocent er opgjort således:**

Beregnet 22% (22% i 2017) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter

2.938 22,0% 1.840 22,0%

Skatteeffekt af:

Regulering vedr. sambeskatning 2014

Skatterefusion, Norge

Skat, udenlandsk foretagende

Faktisk betalt skat

1.240 9,3% 3.004 36,1%

Ændring udskudt skat

10.162 76,1% -118 -1,4%

**Effektiv skatteprocent**

**85,4** **34,7**

Selskabet har indgået forskellige delte kontrakter i udlandet, og der er i løbet af året ændret i hensættelsen til betaling af udenlandsk skat vedrørende disse delte kontrakter.

**Udskudt skat****2018****2017**

Udskudt skatteforpligtelse per 01.01

-12.872 -12.753

Årets bevægelser

10.162 -118

**Udskudt skatteforpligtelse per 31.12**

**-2.710** **-12.872**

Nettoskatteaktivet fordeler sig således:

Immaterielle aktiver

2.982 -

Materielle aktiver

3.306 -3.637

Tilgodehavender

-9 -17

Forpligtelser

-4.637 -9.218

Skattemæssige underskud

-4.352 -

**Netto udskudt skat i alt**

**-2.710** **-12.872**

**NOTE 13****Goodwill****2018****2017****TDKK****TDKK**

Anskaffelsespris per 01.01

13.556 13.556

Anskaffelsespris per 31.12

**13.556** **13.556**

**Regnskabsmæssig værdi per 31.12**

**13.556** **13.556**

Goodwill opstået i forbindelse med virksomhedsopkøb fordeles på overtagelsestidspunktet til de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedssammenslutningen. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill er fordelt således på pengestrømsfrembringende enheder:

Krüger Aquacare	<u>13.556</u>	<u>13.556</u>
-----------------	---------------	---------------

Goodwill testes for værdiforringelse minimum en gang årligt og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse.

Genindvindingsværdien for de enkelte pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill beløbene er fordelt til, opgøres med udgangspunkt i beregninger af enhedernes kapitalværdi. De væsentligste usikkerheder er i den forbindelse knyttet til fastlæggelse af diskonteringsfaktorer og vækstrater. De fastlagte diskonteringsfaktorer afspejler markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge udtrykt ved en risikofri rente og de specifikke risici, der er knyttet til den enkelte pengestrømsfrembringende enhed.

Ligeledes vil en markant forøgelse af den anvendte WACC ikke medføre nogen nedskrivning.

Diskonteringsfaktorer fastlægges med udgangspunkt i de vurderede vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC), fastlagt af Veolia koncernen og godkendt af ledelsen. Ved opgørelsen af genindvindingsværdien for goodwill vedrørende forretningsdivisionen Krüger Aquacare er der forudsat en diskonteringsfaktor før skat på 6,3 (2017: 6,3) samt en tre årig budgetperiode.

Øvrige væsentlige parametre, der er anvendt ved beregning af genindvindingsværdien, er følgende:

	EBIT i terminal- periode	Inflation svarende til væksten i terminal periode	Diskonte- ringsfaktor efter skat	Diskonte- ringsfaktor før skat
<b>2018</b>				
Krüger Aquacare	13,8%	1,4%	4,9%	6,3%
	-----	-----	-----	-----
<b>2017</b>				
Krüger Aquacare	14,3 %	0,7 %	4,9 %	6,3 %
	-----	-----	-----	-----

#### Følsomhedsanalyse

I 2018 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at

den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

## NOTE 14

### Immaterielle aktiver, software

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Anskaffelsespris, per 01.01	37.388	22.290
Tilgang	-	-
Under udvikling	19.257	15.098
Overført	-	-
Afgang	-	-
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b><u>56.645</u></b>	<b><u>37.388</u></b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-19.606	-19.491
Årets afskrivninger	-146	-115
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b><u>-19.752</u></b>	<b><u>-19.606</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b><u>36.893</u></b>	<b><u>17.782</u></b>

Ledelsen har vurderet, at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov.





## NOTE 15

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	Total
<b>2018, TDKK</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	4.684	26.427	31.291
Tilgang	-	1.003	1.003
Afgang	-	-559	-559
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>4.864</b>	<b>26.871</b>	<b>31.735</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-3.977	-20.920	-24.897
Afskrivninger på årets afgang	-	387	387
Årets afskrivninger	-650	-1.995	-2.645
Årets nedskrivninger	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-4.627</b>	<b>-22.528</b>	<b>-27.155</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>237</b>	<b>4.343</b>	<b>4.580</b>
<b>2017, TDKK</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	4.864	23.634	28.498
Tilgang	-	2.901	2.901
Afgang	-	-108	-108
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>4.864</b>	<b>26.427</b>	<b>31.291</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-3.224	-19.359	-22.583
Afskrivninger på årets afgang	-	108	108
Årets afskrivninger	-753	-1.669	-2.422
Årets nedskrivninger	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-3.977</b>	<b>-20.920</b>	<b>-24.897</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>887</b>	<b>5.507</b>	<b>6.394</b>

Årets afskrivninger indgår i produktions- og administrationsomkostninger. Ledelsen har vurderet, at der ikke er indikationer på nedskrivningsbehov.

**NOTE 16****Varebeholdninger**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Varer bestemt for salg	7.387	6.172
<b>Lager, per 31.12</b>	<b>7.387</b>	<b>6.172</b>
<b>Ukurans på varelager udgør</b>	<b>-1.387</b>	<b>-1.343</b>

**NOTE 17****Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Kostpris, per 01.01	115	115
Tilgang	-	-
Afgang	-	-
<b>Kostpris, per 31.12</b>	<b>115</b>	<b>115</b>
<b>Nedskrivninger, per 01.01</b>	<b>-115</b>	<b>-</b>
<b>Årets nedskrivninger</b>	<b>-</b>	<b>-115</b>
<b>Nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-115</b>	<b>-115</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Datterselskabsoplysninger</b>	<b>Resultat</b>	<b>Egenkapital</b>
Krüger SIA, Cesu 31.3k, Riga, LV-1012, Letland	-	-450

Datterselskabet er ejet 100%. I 2017 blev en nedlukning af selskabet igangsat. Nedlukning forventes afsluttet i 2019. Der henvises tillige til selskabets koncernoversigt på side 7.

**NOTE 18****Deposita**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Kostpris, per 01.01	4.554	4.607
Tilgang	18	103
Afgang	-57	-156
	<b>4.515</b>	<b>4.554</b>

**Kostpris, per 31.12**

Regnskabsmæssig værdi, per 31.12

<b>4.515</b>	<b>4.554</b>
--------------	--------------

**NOTE 19****Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	29.690	32.866
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter	60.173	39.413
	<b>89.863</b>	<b>72.279</b>

Heraf udgør tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 46.5 mio. kr. i 2018 (23.6 mio. kr. i 2017). Således udgør 43.3 mio. kr. tilgodehavender hos tredjepart (48.7 mio. kr. i 2017).

Der anvendes en hensættelseskonto til at reducere den regnskabsmæssige værdi af øvrige tilgodehavender, hvis værdi er forringet grundet tabsrisiko.

Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien er forringet ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

**Hensættelseskonto**

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Saldo, per 01.01	45	77
Årets konstaterede tab	-	-
Tilbageførte hensættelser	-3	-32
Årets hensættelse til dækning af tab	-	-
<b>Saldo, per 31.12</b>	<b>42</b>	<b>45</b>

**Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:**

Overforfaldne med op til en måned	13.226	5.616
Overforfaldne mellem en og tre måneder	5.851	9.247
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	1.322	1.820
Overforfaldne over seks måneder	3.720	4.794
	<b>24.119</b>	<b>21.477</b>

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:

Den private sektor	34.234	21.302
Den offentlige sektor	31.510	29.500
	<b>65.744</b>	<b>50.802</b>

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender

fra salg, svarer til deres regnskabsmæssige værdi.

## NOTE 20

### Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Salgsværdien af igangværende arbejder	1.444.742	1.386.077
Aconto-faktureringer	<u>-1.355.640</u>	<u>-1.355.892</u>
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>89.102</u></b>	<b><u>30.185</u></b>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	191.500	190.569
Forudfakturering på projekter	<u>-102.398</u>	<u>-160.384</u>
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>89.102</u></b>	<b><u>30.185</u></b>

Kreditrisikoen på igangværende arbejder for fremmed regning er begrænset. Selskabet kræver ofte bankgarantier ved indgåelse af entreprisekontrakter.

## NOTE 21

### Andre tilgodehavender

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Øvrige tilgodehavender	33.073	23.285
Afledte finansielle instrumenter	<u>845</u>	<u>8.782</u>
	<b><u>33.918</u></b>	<b><u>32.067</u></b>

Andre tilgodehavender er ikke forbundet med særlige kreditrisici, og der er ikke indregnet nedskrivninger af disse. Ingen af disse tilgodehavender er overforfaldne. Afledte finansielle instrumenter vedrører termins-

kontrakter til sikring af pengestrømme fra selskabets ordinære driftsaktivitet. Derudover henvises til note 27 for yderligere detaljer.

## NOTE 22

### Likvider

Selskabets likvide beholdninger består af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlige kreditrisici tilknyttet likviderne.

Bankindeståender er variabelt forrentet. Moder-selskabets cashpool forrentes med LIBOR 1 måned eller EONIA.



**NOTE 23****Gæld til tilknyttede virksomheder**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	23.122	33.004
Gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	73.076	-
	<u>96.198</u>	<u>33.004</u>
Er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	96.198	33.004
	<u>96.198</u>	<u>33.004</u>
Gælden forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	96.198	33.004
	<u>96.198</u>	<u>33.004</u>

**NOTE 24****Hensatte forpligtelser**

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Garantiforpligtelser, per 01.01	20.863	26.562
Anvendt i året	-3.351	-5.001
Hensat i året	4.001	4.662
Tilbageført i året	-5.012	-5.360
<b>Garantiforpligtelser, per 31.12</b>	<u>16.501</u>	<u>20.863</u>
Tab på entreprisekontrakter, per 01.01	8.321	13.280
Anvendt i året	-3.488	-5.007
Hensat i året	2.220	48
Tilbageført i året	-4.855	-
<b>Tab på entreprisekontrakter, per 31.12</b>	<u>2.197</u>	<u>8.321</u>
Andre hensættelser, per 01.01	2.440	2.059
Anvendt i året	-180	-396
Hensat i året	118	777
Tilbageført i året	-	-
<b>Andre hensættelser, per 31.12</b>	<u>2.377</u>	<u>2.440</u>
<b>Hensatte forpligtelser, per 31.12</b>	<u>21.077</u>	<u>31.624</u>

Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:

Langfristede forpligtelser	21.077	31.624
Kortfristede forpligtelser	-	-
	<u>21.077</u>	<u>31.624</u>

Garantiforpligtelser vedrører afleverede projekter med op til 5 års garanti. Forpligtelserne er opgjort på baggrund af tidligere års erfaringer. Omkostninger forventes afholdt i løbet af garantiperioden.

Tab på entreprisekontrakter vedrører sandsynlige tab på igangværende entreprisekontrakter, hvor de aftalte salgspriser ikke overstiger den forventede kostpris for de samlede entrepriseomkostninger.

## NOTE 25

### Andre forpligtelser

	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge	8.073	14.378
Feriepengeforpligtelser	33.912	29.206
Afledte finansielle instrumenter	5.131	1.674
Skyldig moms og afgifter	-	816
Andre skyldige omkostninger	<u>7.240</u>	<u>15.223</u>
	<u>54.356</u>	<u>61.297</u>

Den regnskabsmæssige værdi af skyldige poster vedrørende løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge, afledte finansielle instrumenter, moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsens dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser mm. repræsenterer selskabets forpligtelser til at udbetale løn ved medarbejderes afholdelse af den ferie, som de per balancedagen har optjent ret til at afholde i de efterfølgende regnskabsår. Bortset fra afledte finansielle instrumenter forfalder anden gæld inden for 1 år.

## NOTE 26

### Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2018 - 2021 er indgået operationelle leasingkontrakter for biler for minimum 4 år.

For årene 2018 - 2025 er indgået operationelle leasingkontrakter for leje af lokaler.

Leasingkontrakterne bliver årligt pristalsreguleret.

Aftalerne er uopsigelige inden for de nævnte perioder.

Lejemål for Haslegårdsvænget, Aarhus er blevet forlænget i 2017 med yderligere 5 år.

De samlede fremtidige minimumsydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inden for et år fra balancedagen	18.712	19.028
Mellem et år og fem år fra balancedagen	48.102	57.395

Fem år efter balancedagen

3.954	13.765
<u>70.768</u>	<u>90.188</u>

Minimum leasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse

<u>18.532</u>	<u>19.028</u>
---------------	---------------

## NOTE 27

### Finansielle risici og finansielle instrumenter

#### Politik for styring af valuta og finansielle risici

Krüger A/S er som følge af sin drift og sine investeringer eksponeret overfor for finansielle risici. De finansielle risici omfatter rente-, valuta- likviditets- og kreditrisici. Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil, således at rente-, valuta-, likviditets- og kreditrisici kun opstår med udgangspunkt i kommercielle forhold. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation.

Krüger A/S anvendelse af afledte finansielle instrumenter er reguleret gennem en skriftlig politik vedtaget af bestyrelsen samt interne forretningsgange, der blandt andet fastlægger beløbsgrænser og hvilke afledte finansielle instrumenter, der kan anvendes.

#### Renterisici

De rentebærende finansielle aktiver består primært af likvide beholdninger i nationale finansielle institutioner eller som beholdninger i Veolia Group Treasury, der har hovedsæde i Frankrig. De rentebærende finansielle forpligtelser består primært af koncernintern gæld til Group Treasury.

Krüger A/S' overordnede renterisiko styres således af Veolia Group Treasury og det vurderes at der ikke er nogen væsentlig risiko hermed.

#### Valutarisici

Krüger A/S er eksponeret for valutakursudsving, som følge af at selskabet foretager købs- og salgstransaktioner og har tilgodehavender og gæld i andre valutaer end selskabets egen funktionelle valuta.

Andre valutaer udgør hovedsageligt PLN, NOK, SEK, USD, ZMW, VND og EUR.

Hovedparten af Krüger A/S' faste omkostninger afholdes i DKK. Ledelsen vurderer, at der er en vis risiko for kursudsving, især for PLN, NOK, SEK, ZMW, VND og USD. I overensstemmelse med den af ledelsen udarbejdede og af moderselskabet godkendte valutapolitik afdækkes valuta risici på kommercielle kontrakter ved hjælp af finansielle instrumenter som terminkontrakter, senest på det tidspunkt, hvor en ordre er blevet effektiv.

For EUR vurderes det, at DKK tilknytningen til EUR er så tæt, at der reelt ikke er nogen væsentlig valuta risiko.

Der foretages ikke afdækning af valutarisici på øvrige aktiver og passiver, idet risikoen ikke vurderes at have signifikant betydning.

#### Afledte finansielle instrumenter

Selskabet har indgået valutaterminskontrakter, der ikke opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring og som derfor behandles som handelsbeholdninger med indregning af dagsværdireguleringer løbende i resultatopgørelsen.

Værdiansættelsen af selskabets valutaterminskontrakter til dagsværdi sker efter noterede priser for identiske aktiver eller passiver.

#### Likviditetsrisici

Det er selskabets politik at sikre størst mulig fleksibilitet i selskabets likviditetsreserver og uudnyttede kreditfaciliteter.

Formålet med likviditetsstyringen i selskabet er at sikre, at selskabet til stadighed har et tilstrækkeligt finansielt beredskab til rådighed og er i stand til at indfri sine forpligtelser ved forfald.

Hovedparten af selskabets likviditetsrisici varetages af Veolia's Group Treasury igennem kontosystemer i forskellige valutaer. Krüger A/S har derudover samarbejde med Nordea Bank, hvor de finansielle faciliteter er beløbsmæssigt aftalt.

Selskabet har positiv likviditet og de finansielle faciliteter er derfor kun af kortfristet karakter.

Selskabet har ikke i indeværende år eller i tidligere år forsømt eller misligholdt nogen finansielle forpligtelser.

#### Kreditrisici

Krüger A/S' finansielle aktiver styres og godkendes af Veolia Group Treasury.

Selskabets politik for pådragelse af kreditrisiko medfører, at alle større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes, ligesom der i stor udstrækning på store risikoprojekter opereres med maksimale forskudsbetalinger.

Selskabet har ikke nogen væsentlig kreditrisiko knyttet til en enkelt kunde eller samarbejdspartner.

Betalinger på væsentlige kontrakter sikres via remburs eller på lignende vilkår.

#### Valutasikringsaftaler

De åbentstående valutasikringsaftaler i form af valutaterminskontrakter kan specificeres således, hvor aftaler om køb af valuta er angivet med negativ

Der foretages i særlige tilfælde forsikring mod uberettiget træk på bankgarantier.

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås alene af Veolia Group Treasury.

kontraktmæssig værdi, og hvor dagsværdien er opgjort på niveau 2:

Valutaterminskontrakt		Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Terminskontrakt	NOK / DKK	1 – 12 mdr.	1.397	1.374
Terminskontrakt	USD / DKK	1 – 12 mdr.	100.505	105.463
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 – 12 mdr.	5.961	5.449
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 – 12 mdr.	-7.189	-7.199
Terminskontrakt	PLN / DKK	1 – 12 mdr.	350	348
Terminskontrakt	USD / DKK	13 – 24 mdr.	-270	-278
<b>2018</b>			<b>100.754</b>	<b>105.158</b>
Terminskontrakt	NOK / DKK	1 – 12 mdr.	-4.815	-4.654
Terminskontrakt	USD / DKK	1 – 12 mdr.	-146.548	-141.190
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 – 12 mdr.	-12.061	-11.968
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 – 12 mdr.	-120.403	-120.669
Terminskontrakt	SEK / DKK	13 – 24 mdr.	2.193	2.179
<b>2017</b>			<b>-281.634</b>	<b>-276.302</b>

#### Likviditet

Selskabet har haft en stigning i de likvide beholdninger fra 25 mio. kr. i 2017 til 30 mio. kr. i 2018.

Likviditetsreserve	2018 TDKK	2017 TDKK
Likvide beholdninger	30.048	37.153
Uudnyttede kreditfaciliteter	53.661	53.661
	<b>83.709</b>	<b>90.814</b>



**Finansielle forpligtelser**

	<u>Kontraktmæssig værdi</u>		<u>Dagsværdi</u>	
	2018	2017	2018	2017
Leverandørgæld	35.991	84.878	37.872	90.161
Gæld til tilknyttede virksomheder	23.122	33.004	23.122	33.004
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-
Skyldig skat	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	5.131	1.674	5.131	1.674
<b>Total, per 31.12</b>	<b>64.244</b>	<b>119.556</b>	<b>66.125</b>	<b>124.839</b>

Forudsætninger for forfaltsanalysen er baseret på alle ikke-diskonterede pengestrømme, inkl. estimerede rentebetalinger. Som følge af at alle gældsforpligtelser enten er ikke-rentebærende kortfristede forpligtelser

eller forfalder på anfordring, er der ikke forskel mellem den regnskabsmæssige værdi og de kontraktlige pengestrømme.

**Finansiel gearing**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Langfristede gældsforpligtelser	27.671	31.624
Kortfristede gældsforpligtelser	288.944	339.562
Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	96.198	33.004
Skyldig selskabsskat	-	-
Likvide beholdninger	<u>-30.048</u>	<u>-25.329</u>
	<b>382.765</b>	<b>371.283</b>
Egenkapital	<u>109.292</u>	<u>108.068</u>
<b>Finansiel gearing</b>	<b>3,50</b>	<b>3,44</b>

**Kapitalstruktur**

Selskabets ledelse vurderer løbende om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets interessenter ved optimering af forholdet

mellem egenkapital og gæld. Selskabets overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Selskabets kapitalstruktur består af finansielle forpligtelser, likvide beholdninger og egenkapital.

Selskabets gennemgang af kapitalstrukturen omfatter en vurdering af selskabets kapital omkostninger og de risici, der er forbundet med de enkelte typer af kapital.

**NOTE 28****Nærtstående parter****Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:**

Veolia Water Technologies S.A., Frankrig

**Dattervirksomheder og associerede virksomheder:**

Jf. koncernoversigten side 7.

**Bestyrelse og direktion:**

Der er ikke transaktioner med direktion og bestyrelse udover sædvanligt vederlag (jf. note 7).

<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>	<b>Moderselskab</b>	<b>Datterselskab</b>	<b>Søsterselskab</b>	<b>I alt</b>
<b>2018</b>				
Salg af varer	-	-	98.420	98.420
Køb af varer	-	-	5.618	5.618
Salg af administrative ydelser	165	-	12.319	12.484
Køb af administrative ydelser	-	-	28.816	28.816
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	3	-	49.378	49.381
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	73.076	-	25.211	98.287
Renteindtægter	201	-	-	201
Renteudgifter	1.031	-	-	1.031
<b>2017</b>				
Salg af varer	84	-	76.871	76.955
Køb af varer	83	-	50.954	51.037
Salg af administrative ydelser	449	-	10.242	10.691
Køb af administrative ydelser	-	-	41.765	41.765
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	97.417	457	25.576	123.450
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	-	-	33.384	33.384
Renteindtægter	325	-	-	325
Renteudgifter	395	-	-	395

**NOTE 29****Aktionærforhold**

Veolia Water Technologies S.A., Frankrig, ejer 100 % af aktiekapitalen.

**NOTE 30****Eventualforpligtelser og økonomiske forpligtelser**

Der er stillet bank- og forsikringsgarantier vedrørende igangværende arbejder og forudbetalinger fra kunder for 148 mio. kr. (2017: 185 mio. kr.).

Derudover har selskabet stillet moderselskabsgarantier for datterselskaber til udvalgte kunder og leverandører for 0 kr. (2017: 0 mio. kr.).

Krüger A/S er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen per 31. december 2018.

Selskabet har tidligere modtaget tilskud og støtte til udviklingsprojekter. Der er i denne forbindelse indgået betingede tilbagebetalingsaftaler. Tilbagebetalingen

sker i takt med, at omsætningen baseret på udviklingsresultaterne realiseres. Der resterer per 31. december

### NOTE 31

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder

### NOTE 32

#### Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2019 og senere. Disse nye standarder og ændringer vil blive indarbejdet i regnskabsåret 2019, såfremt de måtte være relevante.

IFRS 16 er blevet vedtaget med ikrafttrædelse 1. januar 2019 for virksomheder med kalenderårsregnskab. Standarden medfører store ændringer i den regnskabsmæssige behandling af operationel leasing.

Standarden kræver, at alle typer af leasing skal indregnes i leasingtagers regnskab som et aktiv med en tilsvarende forpligtigelse.

2018 et samlet betinget tilbagebetalingsbeløb på 10,7 mio. kr. (2017: 10,7 mio. kr.) for selskabet.

efter regnskabsårets afslutning af betydning for regnskabsaflæggelsen for 2018.

Resultatmæssigt vil ændringen medføre, at leasingbetalingen vil bestå af to elementer – en afskrivning samt en renteudgift – i forhold til tidligere, hvor leasingbetalingen indgik som en enkeltudgift under driftsomkostninger.

I 2018 udgør de operationelle leasingudgifter 70,8 mio. kr. – set i forhold til en balancesum på 419,3 mio. kr. og egenkapital på 109,3 mio. kr.

Arbejdet med at kvantificere effekten på regnskabet er fortsat igang. Det ligger dog fast, at overgangen til IFRS 16 vil betyde en reduktion af andre eksterne omkostninger og dermed en forøgelse af EBITDA. De regnskabsmæssige afskrivninger, og i mindre grad også finansielle omkostninger, vil blive forøget. Det forventes, at effekten i 2019 vil være ca. 63 mio. kr.



## Resourcing the world

**Krüger A/S · Veolia Water Technologies, Danmark**

Gladsaxevej 363  
DK-2860 **Søborg**  
Tel: 39 69 02 22

Haslegårdsvænget 18  
DK-8210 **Aarhus V**  
Tel: 87 46 33 00

Indkildevej 6 C  
DK-9210 **Aalborg SØ**  
Tel: 98 18 93 00

Fabriksparken 35  
DK-2600 **Glostrup**  
Tel: 39 69 02 22

e-mail: [kruger@kruger.dk](mailto:kruger@kruger.dk) · [www.kruger.dk](http://www.kruger.dk)