

KRÜGER A/S

Gladsaxevej 363
2860 Søborg

Årsrapport
1. januar 2015 - 31. december 2015

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den**

21/04/2016

Leif Bentsen
Dirigent

Indhold**Virksomhedsoplysninger**

Virksomhedsoplysninger	3
------------------------------	---

Påtegninger

Ledelsespåtegning	4
-------------------------	---

Erklæringer

Den uafhængige revisors erklæringer	5
-------------------------------------------	---

Ledelsesberetning

Ledelsesberetning	7
-------------------------	---

Årsregnskab

Anvendt regnskabspraksis	11
--------------------------------	----

Resultatopgørelse	19
-------------------------	----

Balance	20
---------------	----

Egenkapitalopgørelse	22
----------------------------	----

Pengestrøm	23
------------------	----

Noter	24
-------------	----

Virksomhedsoplysninger

Virksomheden

KRÜGER A/S

Gladsaxevej 363

2860 Søborg

Telefonnummer: 39690806

CVR-nr: 57446412

Regnskabsår: 01/01/2015 - 31/12/2015

Bankforbindelse

Nordea Bank Danmark A/S

Strandgade 3

1401 København K

DK Danmark

Revisor

ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB

Osvald Helmuths Vej 4

2000 Frederiksberg

DK Danmark

CVR-nr: 30700228

P-enhed: 1013415044

Ledelsespåtegning

Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for Krüger A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21/04/2016

Direktion

Leif Erik Bentsen
Administrerende Direktør

Bestyrelse

Pierre Ribaute
Formand

Finn Møller-Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Geoffrey Carlier
Bestyrelsesmedlem

Per Niels Bøje Nielsen
Valgt af medarbejdere

Torben Pørksen
Valgt af medarbejdere

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i KRÜGER A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i 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.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om den af ledelsen anvendte 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

Konklusion

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, 21/04/2016

Robert Christensen
Statsautoriseret revisor
ERNST & YOUNG GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR: 30700228

Ledelsesberetning

Hovedaktiviteter

Krüger A/S arbejder med alle typer opgaver indenfor drikkevand, procesvand, afløbsteknik, kommunalt og industrielt spildevand, slam, jordrensning og akvakultur. Arbejdet udføres både som rådgiver, entreprenør og teknologileverandør. Krüger A/S udfører endvidere service, styring og 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 blandt andet verdens førende leverandør 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, turn-key anlæg samt drift af anlæg. Veolia har kontorer og projekter i mere end 100 lande.

Krüger A/S' aktiviteter er hovedsageligt koncentreret til Danmark og udvalgte store, internationale projekter. Krüger A/S er desuden aktiv på de udenlandske markeder, hvor virksomhedens patenterede teknologier og knowhow er efterspurgt. I 2015 indgik Krüger A/S kontrakter i mere end 25 lande.

Som eksempler på patenterede teknologier, der markedsføres globalt af Krüger A/S kan nævnes STAR® styringssystem for bl.a. rensningsanlæg og afløbssystemer, BioDenitro® og BioDenipho® for kvælstof- og fosforfjernelse 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.

Udviklingen i aktiviteter og forventninger til fremtiden

Krüger har i 2015 oplevet et stabilt hjemmemarked med stor interesse for at udvikle holdbare løsninger, der bidrager positivt til ressourcebesparelser og genvinding. Den form for samarbejde med kunder giver stor værdi, da det både bidrager til at optimere løsningerne, og øger muligheden for skabe vækst og eksportmuligheder for den danske vandbranche.

Det har også været et år præget af nye teknologisk udfordrende projekter. Fyrtårnsprojektet – Billund BioRefinery – i et stærkt samarbejde med Billund Vand, er godt i gang og møder stor international interesse. Projektet skal demonstrere dansk spildevandsteknologi på internationalt niveau med henblik på eksport. Det er støttet af Miljøministeriet og af Vandsektorens Teknologiuudviklingsfond. Tanken bag opgradering af renselanlæg til ”bioraffinaderi”, er at spildevand, industri- og husholdningsaffald er råstof for produktion af rent vand, biogas samt organisk gødning til landbrugsformål. Opgraderingen omfatter en række Krüger-teknologier og har i 2015 medvirket til de første kontrakter i Korea.

I Helsingør har Krüger fået sin første kontrakt på genvinding af fosfor fra spildevand, en teknologi som har store perspektiver, da fosfor er en begrænset ressource.

På vandværkssiden har Krüger i 2015 blandt andet været totalrådgiver på renoveringen af et af Københavns største beholderanlæg ved Tinghøj. Opgaven er løst i partnering, og det blev også tid til at indvie det nye supervandværk ”Vandværket ved Marbjerg”, hvor Krüger ligeledes fungerede som totalrådgiver. I Narva i Estland blev et topmoderne vandværk indviet, hvor Krüger har fungeret som totalentreprenør. Narva har nu et anlæg, der på alle måder lever op til nutidens krav til kvalitet og fokus på sikkerhed.

Inden for det afløbstekniske område er der i 2015 arbejdet videre med et nyt styringsprodukt SURFF som en del af STAR Utility Solutions til online-styring af afløbssystem og renselanlæg. Det nye produkt skal være med til at håndtere fremtidens klimaudfordringer. SURFF er blevet udviklet i et udviklingssamarbejde med bl.a. BIOFOS, HOFOR og DMI – og kan ved hjælp af online-varsling mindske skadevirkningerne af ekstremregn og de oversvømmelser, ekstremregn kan medføre.

I udlandet er der opnået kontrakter i bl.a. Sverige, Vietnam og Zambia med etablering og renovering af vandværker, afløbssystemer og renseanlæg.

I Vietnam deltager Krüger desuden i et meget omfattende projekt med oprensning af dioxin fra jorden på den tidligere amerikanske luftbase i Danang. Her anvendes IPTD-metoden, hvor indkapslet jord opvarmes, og den frigivne, forurenede luft dernæst renses. Projektet i Vietnam finansieres af den amerikanske regering. En lignende metode - ISTD - er også anvendt med succes i mange danske regioner og i projekter i Holland og Schweiz.

Akvakultur er et nyt forretningsområde, som Krüger har store forventninger til. Globalt er der stor interesse for at etablere fiskeopdræt med recirkulering af vand, hvilket dels sikrer rensning af det forurenede vand, dels minimerer vandforbruget og dermed muliggør produktion af fisk i områder, hvor det ikke tidligere har været muligt. I 2015 er udførelsen af den første kontrakt på et landbaseret RAS2020 recirkuleringsanlæg i Schweiz kommet godt i gang, og der er opnået kontrakt i Hanstholm på det første RAS2020 anlæg i Danmark.

Udvikling af nye teknologier og processer

Krüger A/S bestræber sig konstant på at udvikle nye og bedre løsninger og teknologier. Tilhørsforhold til Veolia og samarbejde med forskningscentre og universiteter medvirker til denne udvikling, tillige med Krüger A/S' tætte samarbejde med kunder og andre samarbejdspartnere. Aktuelt deltager Krüger i over 20 udviklingsprojekter, og flere er på vej. Flere af projekterne søger løsninger til de store udfordringer, der er i forbindelse med klimaændringerne, og som kræver en fokuseret indsats. Andre projekter drejer sig om fremtidens renseanlæg og drikkevandsforsyning, miljøeffektiv rensning af hospitalsspildevand og udvikling af avancerede styrings- og målesystemer.

Økonomiske nøgletal

Selskabets omsætning i 2015 var fordelt med henholdsvis ca. 68% på det danske marked og ca. 32% på de internationale markeder og udgjorde samlet 539,9 mio. kr. (2014: 516,3 mio. kr.). Stigningen i omsætningen skyldes primært tilgang af nye udenlandske projekter og en fortsat god aktivitet på det danske marked.

Bruttomargin er 25,7% i 2015 (2014: 31,1%). Selskabets salgs- og administrationsomkostninger udgør 128,2 mio. kr. (2014: 158,7 mio. kr.). Der er en god udnyttelse af selskabets ressourcer og det er fortsat et fokusområde, at der arbejdes på at opnå løbende effektiviseringer. Derudover har ledelsen fortsat et stærkt fokus på salgs- og udviklingsaktiviteterne.

Resultat af primær drift i 2015 udgør et overskud på 10,4 mio. kr. (2014: 2,1 mio. kr.).

Resultatet før skat i 2015 udgør et overskud på 7,3 mio. kr. (2014: -0,7 mio. kr.). Der er i 2015 indregnet skat af årets resultat med i alt -2,8 mio. kr. (2014: 1,1 mio. kr.).

Resultatet efter skat udgør således et overskud på 4,6 mio. kr. for 2015 (2014: 0,4 mio. kr.). Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.

Egenkapitalen er blevet reguleret som følge af en fundamental fejl vedrørende tidligere regnskabsår. Der henvises til beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis samt note 15.

I 2016 forventes en stigning i omsætningen og et forbedret driftsresultat i forhold til 2015. Stigningen i omsætningen forventes primært at komme fra større projekter i udlandet samt øget salg af teknologier og knowhow.

Ordrebeholdning

Krüger A/S havde ved udgangen af 2015 en ordrebeholdning på 780 mio. kr. (2014: 410 mio. kr.).

Stigningen i ordrebeholdning skyldes primært større, udenlandske ordrer.

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 statutidspunktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendskab til på statutidspunktet. Usikkerheden kan ikke kvantificeres.

Driftsrisici

Krüger A/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 Krüger A/S' position inden for miljøområdet er det vigtigt, at selskabet er i stand til at yde professionel rådgivning, leverancer samt service inden for Krüger A/S' kernekompetencer. En fastholdelse af positioneringen er baseret på medarbejdernes store viden og proces teknologiske knowhow. Derfor fokuserer Krüger A/S 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 2015 har man fortsat udviklingen af de tidligere igangsatte uddannelsesprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes kompetencer inden for projektafvikling, jura, økonomi, ledelse og kommunikation.

Begivenheder efter regnskabsafslutning

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning.

Redegørelse for samfundsansvar

Krüger A/S ser en vigtig rolle i at fremme global bæredygtighed og arbejder aktivt med at fremme miljømæssig ansvarlighed. Krüger A/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 genvinde ressourcer i form af energi, rent vand, næringsstoffer og producere biogas. Samtidig arbejdes der løbende med at mindske virksomhedens CO₂ udledning, blandt andet via reducere af energiforbruget. Ved starten af 2015 fik Krüger A/S omlagt opvarmning på kontoret i Søborg fra naturgas til fjernvarme.

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.

Krüger A/S arbejder desuden aktivt med social ansvarlighed i ledelsessammenhænge såvel som i de daglige projektaktiviteter. Selskabets ledelse og medarbejdere har i 2015 arbejdet med at opdatere "Vision & Værdier", som derfor er godt forankret i virksomheden. Værdierne "Solidaritet", "Ansvarlighed" og

”Respekt” afspejler forskellige bidrag til en samfundsmæssig holdbar og bæredygtig udvikling.

Selskabets medarbejdere deltager aktivt i initiativer som tøjindsamling til Røde Kors og deling af ideer til bedre ressourceudnyttelse. Samtidig ser selskabet også mangfoldigheden som en styrke, alle medarbejdere kan drage fordel af. Værdierne er med til at skabe respekt og forståelse for andre kulturer.

De nævnte værdier er formuleret for og med Krüger A/S’ medarbejdere i Danmark og ligger tæt op ad de værdier og den sociale ansvarlighed, som Veolia bygger på verden over. Gennem Veolia er Krüger A/S tiltrådt UN Global Compact og har 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.

Krüger har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder.

Udover forretningsmæssig aktivitet i store dele af verden bidrager Krüger A/S til koncernens fond ”Veolia Foundation”. Fonden har 3 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/>

Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal om, at 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i 2016 skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen bestod ved udgangen af 2015 af 5 mænd og 0 kvinder. Efter regnskabsperiodens afslutning, er der identificeret en egnet kandidat af det underrepræsenterede køn, som opstilles til bestyrelsen ved årets generalforsamling.

I de øvrige ledelseslag er kønsfordelingen som følger: Direktionen består af 4 mænd og 1 kvinde. De underliggende ledelseslag tæller 28 ledere, hvoraf 9 er kvinder. Det er virksomhedens politik, ikke at diskriminere i forhold til køn, religion og etnicitet i forbindelse med forfremmelser og rekrutteringer til ledelsesposter. Krüger A/S 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 løbet af året er antallet af kvinder i virksomhedens ledelse uændret.

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

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapport for 2015 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.

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Væsentlige fejl

I forbindelse med selskabets aflæggelse af årsrapport 2015 har ledelsen konstateret beløb, som ikke skulle være indregnet tidligere aflagte årsrapporter. Det er som følge af beløbets karakter og størrelse ledelsens vurdering, at korrektionen skal rettes i årsrapporten.

I 2009 fusionerede Krüger A/S med Krüger Offshore A/S efter sammenlægningsmetoden. Værdien af patenter og varemærker burde derfor have været elimineret. Dette er rettet i årsrapporten for 2015.

Reguleringen ville i 2014 have forbedret resultatet med 3,6 mio. kr. efter skat som følge af, at der ikke længere skulle afskrives på patenter og varemærker. Egenkapitalen pr. 1.1. 2014 ville have været reduceret med 43,1 mio. kr.

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

Selskabet har i regnskabsåret implementeret de nye IFRS standarder, ændringer til eksisterende standarder og IFRIC fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU og med ikrafttræden i regnskabsåret 2015, såfremt de er relevante for årsrapporten.

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU og med ikrafttræden i regnskabsåret 2015 har ikke haft indvirkning på årsrapporten udover afgivelse af enkelte yderligere oplysninger.

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 2016 og senere. Disse nye standarder og ændringer vil blive indarbejdet i regnskabsåret 2016, såfremt de måtte være relevante.

IFRS 16 er blevet vedtaget med ikrafttrædelse 1. januar 2019 for dem 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.

Resultatmæssig 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.

Der er ikke foretaget dybdegående analyser på hvilken indvirkning standarden vil have på regnskabet. Det

vurderes imidlertid, at den vil have nogen påvirkning på regnskabet. De operationelle leasingudgifter udgør i 2015 således 83,9 mio. kr. – set i forhold til en balancesum på 387,8 mio. kr. og egenkapital på 81,9 mio. kr.

Virksomhedssammenslutninger

Køb og salg af virksomheder

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 salgsomkostninger. 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 resultatopgørelsen. 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 samt i koncernregnskabet for Veolia Environnement SA.

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 klassificeret 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 gældsmetode 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

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og fremstillede varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Indtægter fra entreprisekontrakter og levering af tjenesteydelser indregnes som nettoomsætning i takt med at produktionen udføres, eller den aftalte tjenesteydelse leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden), jf. nedenfor.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter og rabatter.

Produktionsomkostninger (projektomkostninger)

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 Krügers produkter og rådgivningsekspertise samt af- og nedskrivninger på materielle aktiver, der benyttes ved salg- og marketing. I det omfang, at tilbudsomkostninger indgår som en del af entrepriseomkostninger i form af projektering, vil de blive indregnet som en produktionsomkostning jf. ovenfor.

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.

Balance

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. Erhvervede immaterielle aktiver nedskrives til en eventuel lavere genindvindingsværdi.

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

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 klargøring 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:

B y g n i n g e r		2 5		å r
I n v e n t a r	6	-	1 0	å r
I T - u d s t y r	3	-	5	å r
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 kapitalandelens 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 bestemmelige 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 diskonteringsrate, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Nettorealiseringsværdi 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 nominel 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". Acontofaktureringer udover den udførte andel af kontrakterne indregnes under kortfristet gæld i posten "Forud fakturering 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 garantiperioden. 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 offentlige samt til medarbejdere måles til nettorealiseringsværdi

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktions-omkostninger. 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 s l u t n i n g .

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.

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.

Resultatopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Nettoomsætning	1	539.926.711	516.328.523
Produktionsomkostninger	2	-401.349.643	-355.607.586
Bruttoresultat		138.577.068	
Distributionsomkostninger	3	-44.039.760	-49.101.668
Administrationsomkostninger	4	-84.175.062	-109.564.033
Resultat af ordinær primær drift		10.362.246	
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder			-920.000
Andre finansielle indtægter	5	7.073.741	958.299
Øvrige finansielle omkostninger		-10.106.463	-2.791.095
Ordinært resultat før skat		7.329.524	
Skat af årets resultat	6	-2.750.501	
Årets resultat		4.579.023	

Balance 31. december 2015

Aktiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Erhvervede licenser		1.564.118	5.211.971
Goodwill		13.556.000	1.355.600
Immaterielle aktiver i alt	7	15.120.118	
Grunde og bygninger		2.575.738	3.451.497
Produktionsanlæg og maskiner		1.669.886	3.161.853
Materielle aktiver i alt	8	4.245.624	
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		115.000	115.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		4.531.731	4.490.144
Andre værdipapirer og kapitalandele		18.220.204	20.112.572
Finansielle aktiver i alt	9	22.866.935	
Langfristede aktiver i alt		42.232.677	
Råvarer og hjælpematerialer		6.517.462	6.959.976
Varebeholdninger i alt		6.517.462	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		85.401.549	58.150.209
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	56.603.894	59.310.730
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		21.841.821	17.061.407
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		149.065.138	157.250.587
Andre tilgodehavender	11	18.258.160	12.900.582
Tilgodehavender i alt		331.170.562	
Likvide beholdninger	12	7.888.571	4.986.310
Kortfristede aktiver i alt		345.576.595	
Aktiver i alt		387.809.272	

Balance 31. december 2015

Passiver

	Note	2015 kr.	2014 kr.
Registreret kapital mv.		100.000.000	100.000.000
Overført resultat		-18.098.837	-22.677.859
Forslag til udbytte		0	65.000.000
Egenkapital i alt		81.901.163	
Andre hensatte forpligtelser		64.438.940	54.900.686
Langfristede forpligtelser i alt	13	64.438.940	
Andre hensatte forpligtelser		581.199	581.198
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		74.824.888	58.497.228
Leverandører af varer og tjenesteydelser		46.945.808	28.680.469
Gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder		26.123.925	22.029.782
Gældsforpligtelser til associerede virksomheder		451.481	0
Skyldig selskabsskat		1.956.154	515.050
Anden gæld, herunder skyldige skatter og skyldige bidrag til social sikring		90.585.714	59.192.374
Kortfristede forpligtelser i alt	14	241.469.169	
Forpligtelser i alt		305.908.109	
Passiver i alt		387.809.272	

Egenkapitalopgørelse 1. jan 2015 - 31. dec 2015

Hele aktiekapitalen er indbetalt.

Der har kun været ændring af aktiekapitalen i 2014 med udvidelsen fra kr. 30.000.000 til 100.000.000 indenfor de sidste 5 år.

Pengestrøm

	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat	10.362.246	
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	6.273.533	
Ændring i driftskapital		
Ændring i varebeholdninger	442.514	
Ændring i tilgodehavender	-34.724.082	
Ændringer i leverandørgæld mv.	22.359.482	
Andre ændringer i driftskapital	58.700.357	
<i>Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster</i>	<i>63.414.050</i>	
Modtagne finansielle indtægter	7.073.741	
Betalte finansielle omkostninger	-10.557.984	
<i>Pengestrøm fra ordinær drift</i>	<i>59.929.807</i>	
Betalt selskabsskat	-858.084	
Pengestrømme vedrørende driftsaktivitet	59.071.723	
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-164.000	
Køb af materielle anlægsaktiver	-93.404	
Pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet	-257.404	
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder	451.481	
Betalt udbytte	-65.000.000	
Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-64.548.519	
Ændring i likvider	-5.734.200	
Likvide beholdninger (primo)	13.623.074	
Likvider primo	13.623.074	
Likvider ultimo	7.888.874	
<i>Specifikation af likvider ultimo</i>		
Likvide beholdninger (ultimo)	7.888.874	
Likvider (ultimo)	7.888.874	

Noter

1. Nettoomsætning

3 Nettoomsætningens fordeling

2015 2014
Geografisk

Danmark 368,681 397,310
International 171,246 119,019

I alt 539,927 516,329

4 Omsætning 2015 2014

Varesalg 192,103 177,042
Levering af tjenesteydelser 70,674 64,940
Indtægt fra entreprisekontrakter 277,150 274,347

539,927 516,329

2. Produktionsomkostninger

5 Produktionsomkostninger 2015 2014

Vareforbrug 219,788 213,760
Af- og nedskrivninger 1,506 2,685
Øvrige produktionsomkostninger 180,056 139,163

401,350 355,608

6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

2015 2014

Lovpligtig revision 425 425

425 425

7 Personaleomkostninger

2015 2014

Løn og Gager	233,601	231,969
Bidrag til pensionsordning, jf. note 8	15,762	15,828
Andre omkostninger til social sikring	1,237	1,253

250,600 249,050

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	170,268	154,719
Salgs- og marketingomkostninger	41,106	43,431
Administrationsomkostninger	39,226	50,900

250,600 249,050

Gennemsnitlig antal medarbejdere 400 408

Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

Direktion og andre ledende medarbejdere ***
2015 2014

Løn og Gager****	⌘ 7,138	7,122
Pensioner, bidragsbaserede	⌘ 403	415

7,541 7,537

⌘ Sammenligningstallet er korrigeret. I 2014 var et direktionsmedlem ikke blevet medtaget.

* 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 og gager er alle kortfristede ydelser.

8 Pensionsordninger

Selskabet indgår kun i bidragsbaserede pensionsordninger. Dermed indbetaler selskabet løbende til et uafhængigt pensionsselskab og har derfor ingen risiko for så vidt angår det beløb

der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

9 Af- og nedskrivninger

2015 2014

Afskrivninger, immaterielle aktiver	3,812	3,981
Afskrivninger, materielle aktiver	2,461	3,279
Nedskrivning, kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	920

6,273 8,180

Af- og nedskrivninger er fordelt således :

Produktionsomkostninger	1,506	2,685
-------------------------	-------	-------

Administrationsomkostninger	4,767	5,495
-----------------------------	-------	-------

6,273 8,180

3. Distributionsomkostninger

se note 7, 8 og 9.

4. Administrationsomkostninger

Se note 6, 7, 8 og 9.

5. Andre finansielle indtægter

10 Afhændelse af datterselskaber 2015 2014

Salgspris - -
Bogført værdi - -920

Tab / avance ved afhændelse af datterselskaber - -920

Salget omfatter datterselskabet VWT s.z.o.o, Polen

11 Finansielle indtægter 2015 2014

Renter af bankindeståender 7 86
Renter fra tilknyttede virksomheder 292 767
Valutakursgevinster og øvrige finansielle
indtægter 6,775 105

7,074 958

12 Finansielle omkostninger 2015 2014

Renter af gæld mv. 116 41
Renter tilknyttede virksomheder 58 34
Valutakurstab samt øvrige finansielle
omkostninger 9,932 2,716

10,106 2,791

6. Skat af årets resultat

13 Skat af årets resultat 2015 2014

Skat af årets skattepligtige indkomst -833 -
Regulering angående dansk sambeskatning - 6,376
Ændring af udskudt skat * -1,893 -6,121
Udskudt skat som følge af ændring i skatte-sats - 870
Hensat skattebetaling, udlandet -25 -

Skat af årets resultat -2,751 1,125

* Udskudt skat er blevet ændret i sammenligningsåret.

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på 23,5 %.

Skat af årets resultat kan forklares således :

Beregnet skat af resultat før skat	-1,723	1,158
Effekt af ændret skatteprocent i Danmark	-201	870
Avance ved salg af kapitalinteresser	-	-202
Skatteeffekt af poster ej medtaget i skatteberegningen	-827	-701

Beregnet effektiv skat -2,751 1,125

Effektiv skatteprocent (%) 37.5% 161.2%

Udskudt skat 2015 2014

Udskudt skat opgøres på følgende måde:

Udskudt skatteforpligtelser pr. 01.01	-20,113	-14,091
Regulering angående dansk sambeskatning	524	-4,762
Årets bevægelser	1,369	-1,260

Udskudte skatteforpligtelser pr. 31.12 -18,220 -20,113

Nettoskatteaktivet fordeler sig således:

Materielle aktiver	-3,564	-3,649
Tilgodehavender	-24	-89
Forpligtelser	-14,632	-12,347
Skattemæssige underskud	-	-4,028

-18,220 -20,113

7. Immaterielle aktiver i alt

14 Goodwill 2015 2014

Anskaffelsespris, 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 13,556 13,556

2015 EBIT i terminal periode Inflation i terminal periode Diskonterings- faktor efter
 skat Diskonterings- faktor før skat
 % % % %

Krüger Aquacare 11.8 1.2 4.9 6.3

2014

Krüger Aquacare 12.6 1.2 4.9 6.5

14 Goodwill (fortsat)

15 Patenter og rettigheder 2015 2014

Anskaffelsespris, 01.01 - 91,360
 Korrektion til tidligere år* - -91,360

Anskaffelsespris per 31.12 - -

Af- og nedskrivninger, 01.01 - -36,163
 Korrektion til tidligere år* - 36,163

Af- og nedskrivninger per 31.12 - -

Regnskabsmæssig værdi per 31.12 - -

* I 2009 fusionerede Krüger A/S med Krüger Offshore A/S. Værdien af patenter og varemærker fra Krüger Offshore A/S blev bibeholdt. Der var tale om en koncernintern fusion og værdien af patenter og varemærker skulle derfor være medtaget med værdien 0.

16 Immaterielle aktiver, Software 2015 2014

Anskaffelsespris, 01.01 19,513 19,513
 Tilgang 164 -

Anskaffelsespris per 31.12 19,677 19,513

Af- og nedskrivninger, 01.01 -14,301 -10,320
Årets afskrivninger -3,812 -3,981

Af- og nedskrivninger per 31.12 -18,113 -14,301

Regnskabsmæssig værdi per 31.12 1,564 5,212

8. Materielle aktiver i alt

17 Materielle aktiver

Grunde og bygninger Tekniske anlæg,
2015 maskiner og inventar

Anskaffelsespris, 01.01 5,009 28,136
Tilgang - 93
Afgang - -9,350

Anskaffelsespris per 31.12 5,009 18,879

Af- og nedskrivninger, 01.01 -1,558 -24,974
Afskrivning på årets afgang - 9,350
Årets afskrivninger -875 -1,585
Årets nedskrivninger - -

Af- og nedskrivninger per 31.12 -2,433 -17,209

Regnskabsmæssig værdi per 31.12 2,576 1,670

2014

Anskaffelsespris, 01.01 3,046 27,723
Tilgang 1,963 413
Afgang - -

Anskaffelsespris per 31.12 5,009 28,136

Af- og nedskrivninger, 01.01 -1,199 -22,054
Årets afskrivninger -359 -2,920
Årets nedskrivninger - -

Af- og nedskrivninger per 31.12 -1,558 -24,974

Regnskabsmæssig værdi per 31.12 3,451 3,162

Årets afskrivninger indgår i produktions- og administrationsomkostninger.

9. Finansielle aktiver i alt

18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 2015 2014

Kostpris, 01.01	115	1,035
Tilgang	-	-
Afgang	-	-920

Kostpris per 31.12	115	115
--------------------	-----	-----

Regnskabsmæssig værdi per 31.12	115	115
---------------------------------	-----	-----

Datterselskabsoplysninger	Resultat	Egenkapital
DKK	DKK	

Krüger SIA	-246	627
Cesu street 31/3, Riga, LV-1012, Letland		

Datterselskabet er ejet 100%.
Der henvises tillige til selskabets koncernoversigt på side 7.

19 Deposita 2015 2014

Kostpris, 01.01	4,490	4,414
Tilgang	118	155
Afgang	-76	-79

Kostpris per 31.12	4,532	4,490
--------------------	-------	-------

Regnskabsmæssig værdi per 31.12	4,532	4,490
---------------------------------	-------	-------

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 2015 2014

Salgsværdien af igangværende arbejder 989,796 975,425
Aconto faktureringer -1,008,017 -974,611

Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser -18,221 814

Nettoværdien er indregnet således i balancen :

Igangværende arbejder for fremmed regning 56,604 59,311
Forudfakturering på projekter -74,825 -58,497

Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser -18,221 814

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

11. Andre tilgodehavender

22 Andre tilgodehavender 2015 2014

Øvrige tilgodehavender 6,125 10,761
Afledte finansielle instrumenter 7,808 2,100

13,934 12,861

12. Likvide beholdninger

23 Likvider og cashpool

Selskabets likvide beholdninger består primært af cashpool med moderselskabet samt indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlige kreditrisici tilknyttet likviderne. Bankindeståender og moderselskabs cashpool er variabelt forrentet. Moderselskabs cashpool forrentes med LIBOR 1 måned eller EONIA.

13. Langfristede forpligtelser i alt

25 Hensatte forpligtelser 2015 2014

Garantiforpligtelser, 01.01	25,825	33,226
Anvendt i året	-1,603	-11,212
Hensat i året	8,683	4,985
Tilbageført i året	-1,347	-1,174

Garantiforpligtelser per 31.12	31,558	25,825
--------------------------------	--------	--------

Tab på entreprisekontrakter, 01.01	23,924	31,079
Anvendt i året	-5,330	-7,295
Hensat i året	9,025	140

Tab på entreprisekontrakter per 31.12	27,619	23,924
---------------------------------------	--------	--------

Andre hensættelser, 01.01	5,733	5,506
Anvendt i året	-136	-
Hensat i året	246	227

Andre hensættelser per 31.12	5,843	5,733
------------------------------	-------	-------

Hensatte forpligtelser per 31.12	65,020	55,482
----------------------------------	--------	--------

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

Langfristede forpligtelser	64,439	54,901
Kortfristede forpligtelser	581	581

65,020	55,482
--------	--------

14. Kortfristede forpligtelser i alt

24 Gæld til tilknyttede virksomheder 2015 2014

Gæld til tilknyttede virksomheder 26,124 22,030

Gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool 451 -

26,575 22,030

Er indregnet således i balancen :

Kortfristede gældsforpligtelser 26,575 22,030

26,575 22,030

Gælden forfalder til betaling således :

Indenfor 1 år fra balancedagen 26,575 22,030

26,575 22,030

Gæld til tilknyttede virksomheder er variabelt forrentet - LIBOR 1 måned tillagt 0,65% eller EONIA

tillagt 0,65%.

26 Andre forpligtelser 2015 2014

Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge 17,834 11,383

Feriepengeforpligtelser 34,020 33,830

Afledte finansielle instrumenter 14,724 235

Skyldig moms og afgifter 22,640 9,662

Andre skyldige omkostninger 1,368 4,082

90,586 59,192

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 pr balancedagen har optjent ret til at afholde i de efterfølgende regnskabsår.

27 Operationelle leasingforpligtelser

For årene 2016 - 2019 er indgået operationelle leasingkontrakter for biler for minimum 4 år.
 For årene 2016 - 2023 er indgået operationelle leasingkontrakter for leje af lokaler.
 Leasingkontrakterne bliver årligt pristalsreguleret. Aftalerne er uopsigelige indenfor de nævnte perioder.

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

2015 2014

Indenfor et år fra balancedagen	16,937	17,816
Mellem et år og fem år fra balancedagen	48,962	49,798
Fem år efter balancedagen	17,774	25,767

83,673 93,381

Minimum leasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse: 16,938 17,816

Bortset fra afledte finansielle instrumenter forfalder anden gæld indenfor 1 år.