

# Årsrapport 2016




21. april 2017  
CVR: 57 44 64 12



INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Ledelsespåtegninger .....	3
Den uafhængige revisors erklæringer .....	4
Selskabsoplysninger.....	6
Koncernoversigt.....	7
<b>Ledelsesberetning</b> .....	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2016 .....	13
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2016 .....	13
Aktiver per 31. december 2016 .....	14
Passiver per 31. december 2016.....	15
Egenkapitalopgørelse for 2016.....	16
Pengestrømsopgørelse for 2016 .....	17
Noter 1-32.....	18-43

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2017

Dirigent:



## LEDELSESPÅTEGNING

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

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

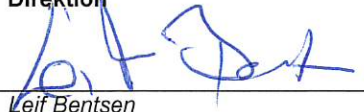
finansielle stilling per 31. december 2016, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

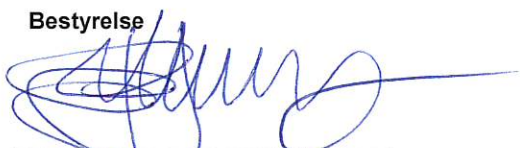
Søborg, den 21. april 2017

### Direktion



Leif Bentsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



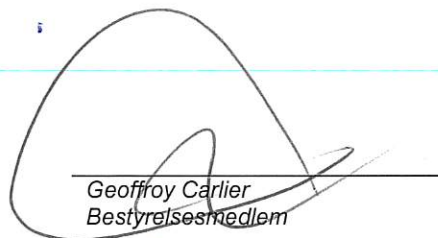
Pierre Ribaute  
Formand



Finn Møller-Nielsen  
Bestyrelsesmedlem



Per Niels Bøje Nielsen  
Valgt af medarbejdere



Geoffroy Carlier  
Bestyrelsesmedlem



Elise Le Vaillant  
Bestyrelsesmedlem



Torben Pørksen  
Valgt af medarbejdere

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

## TIL AKTIONÆRERNE I KRÜGER A/S

### KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 per 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

► 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 begi-

venheder 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 21. april 2017  
Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR: 30 70 02 28



---

Søren Skov Larsen  
Statsautoriseret revisor



---

Allan Nørgaard  
Statsautoriseret revisor





## 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

### **Bestyrelse**

Pierre Ribaute, Formand  
Geoffroy Carlier  
Finn Møller-Nielsen  
Elise Le Vaillant  
Per Niels Bøje Nielsen (valgt af medarbejdere)  
Torben Pørksen (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,  
Estland, Ecuador, Vietnam og Zambia.



## LEDELSESBERETNING

	2016 Mio. kr.	2015 Mio. kr.	2014 Mio. kr.	2013 Mio. kr.	2012 Mio. kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	637,2	539,9	516,3	498,3	608,9
Bruttoresultat	162,6	138,6	160,7	163,7	152,5
Resultat af primær drift (EBIT)	23,0	10,4	2,1	13,0	4,6
Resultat før skat	27,0	7,3	-0,7	25,7	27,8
Årets resultat	28,5	4,6	0,4	22,7	28,0
Finansielle poster, netto	4,0	-3,0	-1,8	-4,3	3,4
Investering i immaterielle aktiver	2,6	0,2	0,0	0,0	0,7
Investering i materielle aktiver	4,9	0,1	2,4	7,0	0,0
Igangværende arbejder for fremmed regning	73,3	56,6	59,3	48,1	50,9
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, inkl. tilknyttede og associerede virksomheder	105,8	107,2	75,2	139,7	116,8
Egenkapital	110,4	81,9	142,3	168,3	177,6
Balancesum	480,3	387,8	366,7	481,0	510,8
Antal medarbejdere, gennemsnit	416	400	408	411	413
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	25,5	25,7	31,2	32,9	25,0
EBIT-margin (%)	3,6	1,9	0,4	2,6	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	29,7	3,5	0,2	12,8	16,3
Soliditetsgrad (%)	23,0	21,1	38,8	35,7	35,5

*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, 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 en af verdens førende leverandører af vand- og spildevandsløsninger til kommunale, regionale og statslige myndigheder, industrivirksomheder samt forbrugere. Globalt tilbyder Veolia en komplet produktrække 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.

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 2016 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.

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

Krüger A/S har i 2016 oplevet et stabilt hjemmemarked, hvor Krüger A/S i nært samarbejde med kunder udvikler langsigtede og holdbare projekter med fokus på ressourceoptimering og genindvinding. Dette samarbejde giver stor værdi for Krüger A/S' kunder og bidrager samtidig til vækst og eksportmuligheder for den danske vand-branche.

Det har også været et år præget af nye teknologisk milepæle. Fyrtårnsprojektet – Billund BioRefinery – i et stærkt samarbejde med Billund Vand, idriftsatte i 2016 Exelys-teknologien. Projektet mødte allerede inden

idriftsættelsen stor international interesse og en vigtig milepæl er dermed nået for at fremme eksport af avanceret dansk spildevandsteknologi. Det er støttet af Miljøministeriet og af Vandsektorens Teknologiuudviklingsfond. Ambitionen bag opgradering af renseanlæg til "bioraffineri", er at spildevand, industri- og husholdningsaffald er råstof for produktion af rent vand, biogas samt organisk gødning til landbrugsformål.

En anden milepæl blev nået i Helsingør, hvor Krüger A/S har installeret og overdraget det første struvia-anlæg til genvinding af fosfor fra spildevand. Fosfor er en begrænset ressource, og teknologien er særlig interessant, da den udover at løse et væsentligt driftsproblem genvinder fosfor på en form, hvor den er let tilgængelig for planter.

På vandværkssiden har Krüger A/S i 2016 blandt andet leveret det første afsaltningsanlæg til Sejerø, der nu har en god og langtidsholdbar løsning på sin drikkevandsforsyning. Hos HOFOR opnåede Krüger A/S selskabets første kontrakt på levering af en ny teknologi til blødgøring af vandet. Blødgøring af vand er vurderet til at have en stor samfundsøkonomisk gavnlig virkning, idet forbruget af afkalkningsmidler, sæbe mv. vil falde. Dernæst vil effektiviteten i varmtvandsanlæg øges væsentligt og behovet for løbende afrensning af kalk reduceres.

I Grønland har Krüger A/S installeret en række bygdevandværker, mindre men robuste anlæg, der på alle måder lever op til nutidens krav til kvalitet og fokus på sikkerhed.

Inden for det afløbstekniske område er der i 2016 arbejdet videre med styringsproduktet SURFF, som en del af STAR Utility Solutions til online-styring af afløbssystem og renseanlæg. Løsningen skal være med til at håndtere fremtidens klimaudfordringer, og kan ved hjælp af online-varslings mindske skadevirkningerne af ekstremregn og de oversvømmelser, ekstremregn kan medføre. Resultaterne fra projektet hos HOFOR og Nordvand har vakt interesse i udlandet og i 2016 har det affødt dialog med flere europæiske og amerikanske storbyer.

I København har Krüger A/S været rådgiver på et stort projekt med ombygning af Kløvermarkens pumpestation for HOFOR. Projektet er særligt bemærkelsesværdigt, idet pumpestationen ikke kan tages ud af drift under ombygningen. Pumpestationen er Danmarks største og håndterer hovedparten af Københavns spildevand.

I udlandet er der opnået kontrakter i bl.a. Norge og Sverige med etablering og renovering af vandværker og renseanlæg. I Borås deltager Krüger A/S i en ambitiøs opgradering af spildevandsbehandlingen, 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 og bæredygtighed. I Vietnam er første fase af dioxinoprensning fra jorden på den tidligere amerikanske luftbase i Danang succesfuldt afsluttet. Her anvendes IPTD-metoden, hvor indkapslet jord opvarmes, og den frigrivne, forurenede luft dernæst renses. Projektet i Vietnam finansieres af den amerikanske regering, og giver mulighed for at demonstrere danske kompetencer inden for jordoprensning.

Støttet af Danida blev der for alvor taget hul på at udbedre den sanitære infrastruktur i Kafubu, Zambia. Projektet omfatter reovering af både vandforsyning, spildevandsbehandling og udbedring af ledningsnet og pumpestationer. I starten af 2016 oplevede Kafubu et mindre udbrud af kolera, hvilket understøtter vigtigheden af at gennemføre denne type projekter til gavn for både menneskers sundhed, miljø og samfund.

Akvakultur er et nyt forretningsområde for Krüger A/S, som der er store forventninger til. Globalt er der stor interesse for at etablere fiskeopdræt med recirkulering af vand, der sikrer miljøneutral rensning af det forurenede vand. Samtidig minimeres vandforbruget, hvilket muliggør produktion af fisk i områder, hvor det ikke tidligere har været muligt. I 2016 er det første landbaserede RAS2020 recirkuleringsanlæg i Schweiz idriftsat og byggeriet af et RAS2020 anlæg i Hanstholm er kommet godt i gang. I Norge blev der indgået kontrakt på yderligere et RAS2020 anlæg i Fredrikstad.

## UDVIKLING AF NYE TEKNOLOGIER OG PROCESSER

Krüger A/S arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og forbedrede teknologier, der øger og sikrer kvalitet af drikkevand, minimerer miljøpåvirkning fra rensning og udledning af spildevand og skaber grundlag for genvinding af energi og værdifulde ressourcer i vand og spildevand, til gavn for miljøet samt økonomi og bæredygtighed hos både danske og udenlandske forsynere og industrier.

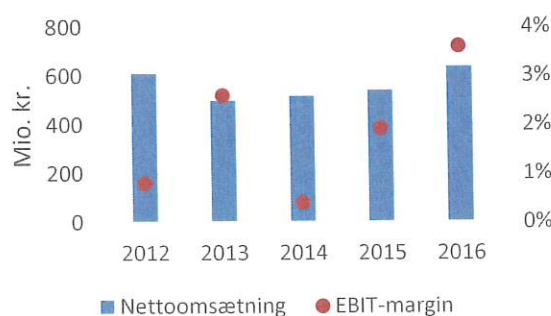
Eksempler herpå er et projekt med Assens Forsyning, der skal demonstrere avanceret rensning af spildevand og genvinding af fosfor fra slammaske i samarbejde med BIOFOS. Begge projekter er støttet af Miljøteknologisk Udviklings- og Demonstrations Program (MUDP). Det gælder også et projekt i Changchun i Nordøstchina, hvor Krüger A/S skal hjælpe med at nedbringe vandspild (Non Revenue Water).

Selskabets tilhørsforhold til Veolia Water Technologies og tætte samarbejde med forskningscentre, universiteter og kunder styrker denne udvikling. På nuværende tidspunkt medvirker Krüger A/S i over 20 udviklingsprojekter og niveauet forventes at stige i de kommende

år. Flere af projekterne tager udgangspunkt i de store klimatiske udfordringer, som opleves i disse år og som kræver avancerede, teknologiske løsninger. Andre projekter har fokus på effektivisering af fremtidens renselanlæg og drikkevandsforsyning, miljøeffektiv rensning af hospitals-spildevand og udvikling af avancerede styrings- og målesystemer.

## ØKONOMISKE NØGLETAL

Selskabets omsætning i 2016 var fordelt med henholdsvis ca. 60% på det danske marked og ca. 40% på de internationale markeder og udgjorde samlet 637,2 mio. kr. (2015: 539,9 mio. kr.). Stigningen i omsætningen skyldes primært afvikling af store, udenlandske projekter og en fortsat god aktivitet på det danske marked.



Bruttomargin er 25,5% i 2016 (2015: 25,7%). Selskabets salgs- og administrationsomkostninger udgør 139,6 mio. kr. (2015: 128,2 mio. kr.).

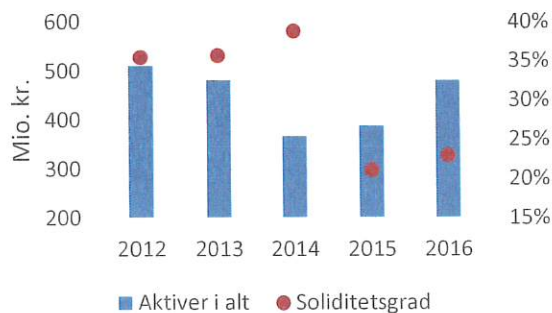
Der er en god udnyttelse af selskabets ressourcer og det er fortsat et fokusområde, at der arbejdes på at opnå løbende effektiviseringer.

Resultat af primær drift i 2016 udgør et overskud på 23,0 mio. kr. (2015: 10,4 mio. kr.).

Resultatet før skat i 2016 udgør et overskud på 27,0 mio. kr. (2015: 7,3 mio. kr.). Der er i 2016 indregnet skat af årets resultat med i alt 1,5 mio. kr. (2015: -2,8 mio. kr.).

Resultatet efter skat udgør således et overskud på 28,5 mio. kr. for 2016 (2015: 4,6 mio. kr.). Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende.





Reduktion i egenkapital i 2014 skyldes dels en dividendeudbetaling på 65 mio. kr. i 2015 og dels nedskrivning af patenter vedr. tidligere år.

I 2017 forventes en stigning i omsætningen og et driftsresultat på niveau med 2016. 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 2016 en ordrebeholdning på 562 mio. kr. (2015: 780 mio. kr.). Reduktionen i ordrebeholdning skyldes primært, at ordreindgangen i 2015 var usædvanlig stor og har bidraget til selskabets høje aktivitetsniveau i 2016 i forbindelse med gennemførelse af flere store projekter.

#### 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.

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.

Samtidig arbejdes der løbende med at mindske virksomhedens CO<sub>2</sub>-udledning, blandt andet via reduktion af energiforbruget.

Krüger A/S arbejder desuden aktivt med social ansvarlighed i ledelsessammenhænge såvel som i de daglige projektaktiviteter. Selskabets ledelse og medarbejdere har i 2016 arbejdet med at indarbejde "Vision & Værdier" i eksempelvis virksomhedens

paradigmer for medarbejderudviklingssamtaler, 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 moderselskabet Veolia Environment 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 A/S har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder, men arbejder aktivt på at skabe et godt og sikkert lokalt arbejdsmiljø. I 2016 har Krüger A/S fastholdt et meget lavt sygefravær og har haft det laveste antal arbejdsulykker i mange år. Otte mindre uheld har medført i alt seks fraværsdage.

Udover forretningsmæssig aktivitet i store dele af verden bidrager Krüger A/S 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/>

#### SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

Bestyrelsen har fastsat et måltal om, at 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Ved generalforsamlingen i 2016 indvalgte en kandidat af det underrepræsenterede køn til bestyrelsen, som herefter består af 3 mænd og 1 kvinde + 2 medarbejderrepræsentanter. Målsætningen anses derfor for at være opnået.

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, etnicitet mv. 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, hvilket også svarer til fordelingen i Krüger A/S. 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 status tidspunktet realiserede akkumulerede omkostninger. De totale estimerede omkostninger på status tidspunktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendskab til på status tidspunktet. Usikkerheden kan ikke kvantificeres.

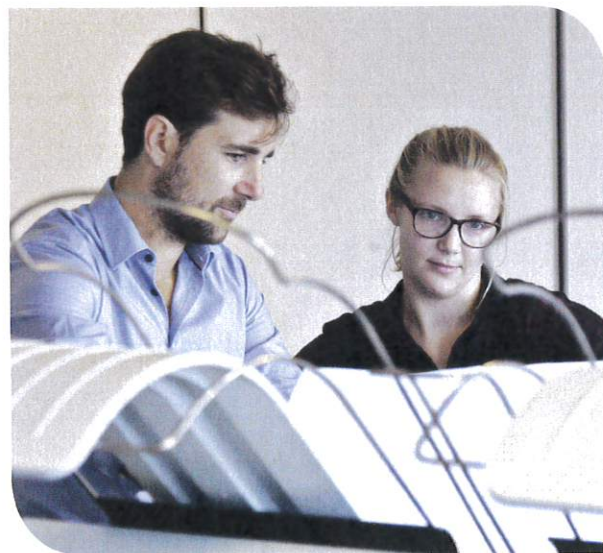
## DRIFTSRISICI

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 procesteknologiske 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 2016 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>		2016 t.DKK	2015 t.DKK
3, 4	<b>Nettoomsætning</b>	<b>637.173</b>	<b>539.927</b>
5, 7, 8, 9	Produktionsomkostninger	<u>-474.548</u>	<u>-401.350</u>
	<b>Bruttoresultat</b>	<b><u>162.625</u></b>	<b><u>138.577</u></b>
7, 8, 9	Salgs- og marketingomkostninger	-52.054	-44.040
6, 7, 8, 9	Administrationsomkostninger	<u>-87.590</u>	<u>-84.175</u>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>22.981</b>	<b>10.362</b>
10	Finansielle indtægter	11.805	7.074
11	Finansielle omkostninger	<u>-7.784</u>	<u>-10.106</u>
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>27.002</b>	<b>7.330</b>
12	Skat af årets resultat	<u>1.533</u>	<u>-2.751</u>
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b><u>28.535</u></b>	<b><u>4.579</u></b>
	<b>Årets resultat</b>	<b><u>28.535</u></b>	<b><u>4.579</u></b>
	Anden totalindkomst	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>Totalindkomst</b>	<b><u>28.535</u></b>	<b><u>4.579</u></b>



## AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Noter

		2016 t.DKK	2015 t.DKK
13	Goodwill	13.556	13.556
14	Immaterielle aktiver, software	2.799	1.564
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>16.355</b>	<b>15.120</b>
15	Grunde og bygninger	1.640	2.576
15	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	4.275	1.670
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5.915</b>	<b>4.246</b>
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	115	115
18	Deposita	4.607	4.532
12	Udskudt skatteaktiv	12.753	18.220
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>17.475</b>	<b>22.867</b>
	<b>Langsigtede aktiver i alt</b>	<b>39.744</b>	<b>42.233</b>
16	<b>Varebeholdninger</b>	<b>6.644</b>	<b>6.517</b>
19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	94.093	85.402
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	73.278	56.598
19	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	11.673	21.842
22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (cashpool)	187.561	149.065
21	Andre tilgodehavender	17.832	13.934
	Forudbetalte omkostninger	3.878	4.324
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>388.316</b>	<b>331.165</b>
22	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>45.551</b>	<b>7.889</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>440.510</b>	<b>345.571</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>480.255</b>	<b>387.803</b>



**PASSIVER PR. 31. DECEMBER***Noter*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>t.DKK</b>	<b>t.DKK</b>
Aktiekapital	100.000	100.000
Reserve for udviklingsomkostninger	2.613	-
Overført resultat	23	-18.099
Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.800	-
<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionær</b>	<b>110.436</b>	<b>81.901</b>
Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser	-	-
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>110.436</b>	<b>81.901</b>
24 Langfristede hensatte forpligtelser	41.901	64.439
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>41.901</b>	<b>64.439</b>
24 Kortfristede hensatte forpligtelser	-	581
20 Forudfakturering på projekter	124.902	74.819
Leverandørgæld	80.171	46.946
23 Gæld til tilknyttede virksomheder	31.105	26.124
23 Gæld til tilknyttede virksomheder (cashpool)	-	451
Skyldig selskabsskat	-	1.956
25 Andre forpligtelser	91.740	90.586
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>327.918</b>	<b>241.463</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>369.819</b>	<b>305.902</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>480.255</b>	<b>387.803</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapitalbevægelser i 2015</b>					
Egenkapital, 01.01	100.000	-	16.813	65.000	181.812
Tilgang ved overførsel fra reserverne	-	-	-39.490	-	-39.490
Totalindkomst	-	-	4.579	-	4.579
Udbetalt udbytte	-	-	-	-65.000	-65.000
<b>Egenkapital per 31.12.2015</b>	<b>100.000</b>	<b>-</b>	<b>-18.099</b>	<b>-</b>	<b>81.901</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2016</b>					
Totalindkomst	-	-	18.122	7.800	25.922
Reserve for udviklingsomkostninger	-	2.613	-	-	2.613
<b>Egenkapital per 31.12.2016</b>	<b>100.000</b>	<b>2.613</b>	<b>23</b>	<b>7.800</b>	<b>110.436</b>

W

### Aktiekapitalen

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominal værdi	
	2016	2015	2016	2015
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**

	2016	2015
Resultat af primær drift	22.981	10.362
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	4.495	6.274
Af- og nedskrivninger finansielle anlægsaktiver	-	-
Ændring i driftskapital, se nedenfor	<u>45.512</u>	<u>46.778</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>72.988</b>	<b>63.414</b>
Finansielle indbetalinger	11.805	7.074
Finansielle udbetalinger	-9.018	-10.558
Modtaget selskabsskat	<u>7.000</u>	<u>-858</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>82.775</b>	<b>59.072</b>
Køb af immaterielle aktiver	-2.613	-164
Køb af materielle aktiver	-4.931	-93
Salg af materielle aktiver	<u>1.830</u>	<u>-</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-5.714</b>	<b>-257</b>
Ændring i lån fra tilknyttede virksomheder, cashpool	-451	451
Modtagne udbytter	-	-
Betalt udbytte	<u>-</u>	<u>-65.000</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>-451</b>	<b>-64.549</b>
<b>Ændring i likvider og cashpool</b>	<b>76.609</b>	<b>-5.734</b>
Cashpool per 01.01	148.614	157.251
Cashpool per 31.12	<u>187.561</u>	<u>148.614</u>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>37.662</b>	<b>2.903</b>
Likvider primo	<u>7.889</u>	<u>4.986</u>
<b>Likvider ultimo</b>	<b>45.551</b>	<b>7.889</b>
<b>Ændring i driftskapital kan specificeres som følger:</b>		
Varebeholdninger	-126	443
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-18.655	-34.682
Andre tilgodehavender	-75	-42
Leverandørgæld	38.206	22.359
Andre finansielle forpligtelser	51.237	47.421
Ændringer i hensatte forpligtelser	-23.119	9.538
Ændringer i hensatte forpligtelser, udland	<u>-1.956</u>	<u>1.441</u>
	<b>45.512</b>	<b>46.778</b>

## NOTER

### NOTE 1

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2016 for Krüger A/S aflægges i overens-stemmelse med International Financial Reporting Standards som er af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregn-skabsloven.

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

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 2016, såfremt de er relevante for årsrapporten.

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU og med ikrafttræden i regnskabsåret 2016 har ikke haft indvirkning på årsrapporten ud over afgivelse af enkelte yderligere oplysninger.

#### Virksomhedssammenslutninger

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

For solgte eller afviklede selskaber er afhændelses-tidspunktet 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 eventualeforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestids-punktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsmkostninger. Omstruktureringssomkostninger 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 virksom-

hedssammenslutninger, indregnes direkte i årets re-sultat ved afholdelse.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualeforpligtelser 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 eventualeforpligtelser 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 regn-skabsmæssige værdi af netto-aktiverne på afhæn-delses- 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 koncernregn-skabet for Veolia Water Technologies samt i koncern-regnskabet for Veolia Environnement SA.

#### Valutaomregning

Transaktioner i anden valuta end selskabets funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gælds-for-pligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakurs-differencer, 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 poster 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

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 tjenesteydelser leveres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden), jf. nedenfor.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter og rabatter.

### 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.

## 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 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 revideres 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 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 salgskomkostninger 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 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 goodwill-beløb nedskrives først, og demæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivnings-behov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgskomkostninger.

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.

Netto-realiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektivere 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 "I gangværende arbejder for fremmed regning". Acontofaktureringer 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 nettorealiseringsværdi

Finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. 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.

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.

### Nøgletal

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

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

$$\text{EBITmargin (\%)} = \frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

*Egenkapitalens forrentning (%)*

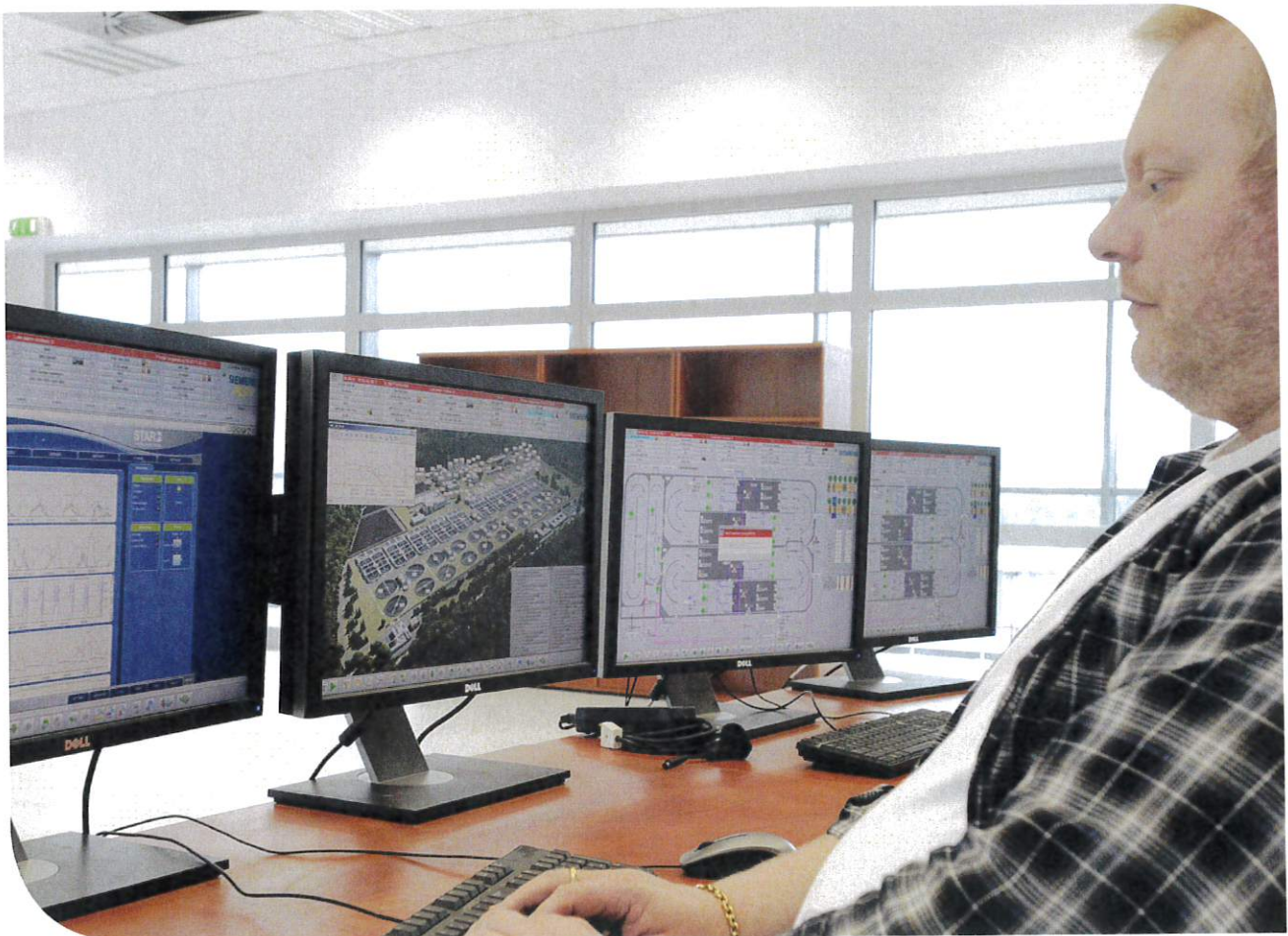
$$= \frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gns. andel af egenkapital}}$$

$$\text{Soliditetsgrad} = \frac{\text{Egenkapital}}{\text{Aktiver i alt}}$$

### 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 2016 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 statutids-punktet realiserede akkumulerede omkostninger. De totale estimerede omkostninger på statutids-punktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendskab til på statutids-punktet. Usikkerheden kan ikke kvantificeres.

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

#### Genindvindingsværdi for goodwill

Fastlæggelse af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb kræver opgørelse af kapitalværdier for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt. Opgørelsen af kapitalværdien fordrer 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 2016 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 forpligtelse. Den beløbsmæssige indregning foretages på basis af ledelsesmæssige skøn, erfaringer fra lignende projekter samt ud fra det bedste estimat for projektets totale omkostninger på status-tidspunktet.

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

	2016	2015
Danmark	382.436	368.681
Resten af verden	<u>254.737</u>	<u>171.246</u>
	<b><u>637.173</u></b>	<b><u>539.927</u></b>

**NOTE 4****Omsætning**

	2016	2015
Varesalg	158.528	192.103
Levering af tjenesteydelser	65.702	70.674
Indtægt fra entreprisekontrakter	<u>412.943</u>	<u>277.150</u>
	<b><u>637.173</u></b>	<b><u>539.927</u></b>

**NOTE 5****Produktionsomkostninger**

	2016	2015
Vareforbrug	322.262	219.788
Af- og nedskrivninger	2.154	1.506
Øvrige produktionsomkostninger	<u>150.132</u>	<u>180.056</u>
	<b><u>474.548</u></b>	<b><u>401.350</u></b>

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

	2016	2015
Lovpligtig revision	310	425
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte og momsmæssig rådgivning	-	-
Andre ydelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>310</u></b>	<b><u>425</u></b>

## NOTE 7

### Personaleomkostninger

	2016	2015
Løn	237.670	233.601
Bidrag til pensionsordninger, jf. note 8	15.499	15.762
Andre omkostninger til social sikring	988	1.237
	<u>254.158</u>	<u>250.600</u>

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	172.386	170.268
Salgs- og marketingomkostninger	43.774	41.106
Administrationsomkostninger	37.997	39.226
	<u>254.158</u>	<u>250.600</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u>416</u>	<u>400</u>
-----------------------------------	------------	------------

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

Direktionen og andre ledende medarbejdere***	2016	2015
Løn****	7.911	7.138
Pensioner, bidragsbaserede	409	403
	<u>8.321</u>	<u>7.541</u>

\* 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**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Afskrivninger, immaterielle aktiver	1.378	3.812
Afskrivninger, materielle aktiver	<u>3.117</u>	<u>2.461</u>
	<b><u>4.495</u></b>	<b><u>6.273</u></b>

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	2.154	1.506
Salg- og marketingsomkostninger	11	-
Administrationsomkostninger	<u>2.330</u>	<u>4.767</u>
	<b><u>4.495</u></b>	<b><u>6.273</u></b>

**NOTE 10****Finansielle indtægter**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Renter af bankindeståender	7	7
Renter fra tilknyttede virksomheder	351	292
Valutakursgevinster og øvrige finansielle indtægter	<u>11.447</u>	<u>6.775</u>
	<b><u>11.805</u></b>	<b><u>7.074</u></b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Renter af gæld mv.	7	116
Renter fra tilknyttede virksomheder	389	58
Valutakurstab og øvrige finansielle omkostninger	<u>7.388</u>	<u>9.932</u>
	<b><u>7.784</u></b>	<b><u>10.106</u></b>

**Note 12****Skat af årets resultat**

	<b>2016</b>		<b>2015</b>
Skat af årets skattepligtige indkomst	7.000		-833
Ændring af udskudt skat	-5.467		-1.893
Hensat skattebetaling, udlandet	<u>-</u>		<u>-25</u>
	<b><u>1.533</u></b>		<b><u>-2.751</u></b>

**Effektiv skatteprocent er opgjort således:**

Beregnet 22% (23,5% i 2015) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter

5.940	22,0%	1.722	23,5%
-------	-------	-------	-------

## Skatteeffekt af:

Ikke-fradragsberettigede udgifter	-		3.700	50,5%
Regulering vedr. sambeskatning 2014	-3.062	-11,3%	-	
Skatterefusion, Norge	-5.166	-19,1%	-	
Skat, udenlandsk foretagende	431	1,6%	-	
Faktisk betalt skat	797	3,0%	-833	-11,4%
Ændring af skatteprocent	-		-116	-1,6%
Ændring udskudt skat	<u>5.467</u>	20,2%	<u>-</u>	
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b><u>-5,7</u></b>		<b><u>37,5</u></b>	

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.

	<b>2016</b>		<b>2015</b>
<b>Udskudt skat</b>			
Udskudt skatteforpligtelse per 01.01	-18.220		-20.113
Regulering angående dansk sambeskatning	-		524
Årets bevægelser	<u>5.467</u>		<u>1.369</u>
<b>Udskudt skatteforpligtelse per 31.12</b>	<b><u>-12.753</u></b>		<b><u>-18.220</u></b>

## Nettoskatteaktivet fordeler sig således:

Immaterielle aktiver	-		-
Materielle aktiver	-3.518		-3.564
Tilgodehavender	-17		-24
Forpligtelser	<u>-9.218</u>		<u>-14.632</u>
<b>Nettoskatteaktiv i alt</b>	<b><u>-12.753</u></b>		<b><u>-18.220</u></b>

**NOTE 13****Goodwill**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Anskaffelsespris per 01.01	<u>13.556</u>	<u>13.556</u>
Anskaffelsespris per 31.12	<u>13.556</u>	<u>13.556</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi per 31.12</b>	<u><b>13.556</b></u>	<u><b>13.556</b></u>

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 (2015: 6,3) samt en tre årig budgetperiode.

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

	<b>EBIT i terminal- periode</b>	<b>Inflation svarende til væksten i terminal periode</b>	<b>Diskon- teringsfaktor efter skat</b>	<b>Diskon- teringsfaktor før skat</b>
<b>2016</b> Krüger Aquacare	<b>13,7 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>6,3 %</b>
<b>2015</b> Krüger Aquacare	<b>11,8 %</b>	<b>1,2 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>6,3 %</b>





#### NOTE 13, FORTSAT

##### Følsomhedsanalyse

I 2016 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

	2016	2015
Anskaffelsespris, per 01.01	19.677	19.513
Tilgang	-	164
Under udvikling	2.613	-
Overført	-	-
Afgang	-	-
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>22.290</b>	<b>19.677</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-18.113	-14.301
Årets afskrivninger	-1.378	-3.812
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-19.491</b>	<b>-18.113</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>2.799</b>	<b>1.564</b>

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

## NOTE 15

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	Total
<b>2016</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	5.009	18.879	23.888
Tilgang	-	4.931	4.931
Afgang	-145	-176	-320
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>4.864</b>	<b>23.634</b>	<b>28.498</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-2.433	-17.209	-19.642
Afskrivninger på årets afgang	-	176	176
Årets afskrivninger	-791	-2.326	-3.117
Årets nedskrivninger	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-3.224</b>	<b>-19.359</b>	<b>-22.583</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>1.640</b>	<b>4.275</b>	<b>5.915</b>
<b>2015</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	5.009	28.136	33.145
Tilgang	-	93	93
Afgang	-	-9.350	-9.350
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>5.009</b>	<b>18.879</b>	<b>23.888</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-1.557	-24.974	-26.531
Afskrivninger på årets afgang	-	9.350	9.350
Årets afskrivninger	-875	-1.585	-2.461
Årets nedskrivninger	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-2.433</b>	<b>-17.209</b>	<b>-19.642</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>2.576</b>	<b>1.670</b>	<b>4.246</b>

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

**NOTE 16****Varebeholdninger**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Varer bestemt for salg	<u>6.644</u>	<u>6.517</u>
<b>Lager, per 31.12</b>	<b><u>6.644</u></b>	<b><u>6.517</u></b>
<b>Ukurans på varelager udgør</b>	<b><u>-1.149</u></b>	<b><u>-1.002</u></b>

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kostpris, per 01.01	115	115
Tilgang	-	-
Afgang	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris, per 31.12</b>	<b><u>115</u></b>	<b><u>115</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b><u>115</u></b>	<b><u>115</u></b>
<b>Datterselskabsoplysninger</b>	<b><u>Resultat</u></b>	<b><u>Egenkapital</u></b>
Krüger SIA, Cesu Street 31/3, Riga, LV-1012, Letland	<u>-230</u>	<u>-246</u>

Datterselskabet er ejet 100%.

Der henvises tillige til selskabets koncernoversigt på side 7.

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

**NOTE 18****Deposita**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kostpris, per 01.01	4.532	4.490
Tilgang	218	118
Afgang	<u>-143</u>	<u>-76</u>
<b>Kostpris, per 31.12</b>	<b><u>4.607</u></b>	<b><u>4.532</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b><u>4.607</u></b>	<b><u>4.532</u></b>



## NOTE 19

### Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

	2016	2015
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	49.589	56.548
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter	56.177	50.695
	<u>105.766</u>	<u>107.243</u>

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

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

### Hensættelseskonto

Saldo, per 01.01	111	410
Årets konstaterede tab	-	-136
Tilbageførte hensættelser	-34	-165
Årets hensættelse til dækning af tab	-	2
<b>Saldo, per 31.12</b>	<u>77</u>	<u>111</u>

### Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

Overforfaldne med op til en måned	3.871	5.118
Overforfaldne mellem en og tre måneder	7.676	1.851
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	929	276
Overforfaldne over seks måneder	1.493	1.560
	<u>13.969</u>	<u>8.805</u>

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:

Den private sektor	57.968	54.939
Den offentlige sektor	33.829	43.499
	<u>91.797</u>	<u>98.438</u>

Den maksimale kreditrisiko knyttet til tilgodehavender fra salg, svarer til deres regnskabsmæssige værdi.



**NOTE 20****Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Salgsværdien af igangværende arbejder	1.225.972	992.716
Aconto-faktureringer	<u>-1.277.596</u>	<u>-1.010.937</u>
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>-51.624</u></b>	<b><u>-18.221</u></b>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	73.278	56.598
Forudfakturering på projekter	<u>-124.902</u>	<u>-74.819</u>
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>-51.624</u></b>	<b><u>-18.221</u></b>

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

**NOTE 21****Andre tilgodehavender**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Øvrige tilgodehavender	7.626	6.126
Afledte finansielle instrumenter	<u>10.206</u>	<u>7.808</u>
	<b><u>17.832</u></b>	<b><u>13.934</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 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.

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

	2016	2015
Gæld til tilknyttede virksomheder	31.105	26.124
Gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	-	451
	<u>31.105</u>	<u>26.575</u>
 Er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	31.105	26.575
	<u>31.105</u>	<u>26.575</u>
 Gælden forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	31.105	26.575
	<u>31.105</u>	<u>26.575</u>





**NOTE 24**

<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Garantiforpligtelser, per 01.01	31.558	25.825
Anvendt i året	-11.793	-1.603
Hensat i året	8.144	8.683
Tilbageført i året	-1.347	-1.347
<b>Garantiforpligtelser, per 31.12</b>	<b>26.562</b>	<b>31.558</b>
Tab på entreprisekontrakter, per 01.01	27.619	23.923
Anvendt i året	-19.393	-5.330
Hensat i året	5.054	9.025
<b>Tab på entreprisekontrakter, per 31.12</b>	<b>13.280</b>	<b>27.619</b>
Andre hensættelser, per 01.01	5.843	5.733
Anvendt i året	-4.095	-136
Hensat i året	311	246
Tilbageført i året	-	-
<b>Andre hensættelser, per 31.12</b>	<b>2.059</b>	<b>5.843</b>
<b>Hensatte forpligtelser, per 31.12</b>	<b>41.901</b>	<b>65.020</b>
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtelser	41.901	64.439
Kortfristede forpligtelser	-	581
	<b>41.901</b>	<b>65.020</b>

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**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge	17.263	17.834
Feriepengeforpligtelser	32.262	34.020
Afledte finansielle instrumenter	22.331	14.724
Skyldig moms og afgifter	15.028	22.640
Andre skyldige omkostninger	<u>4.856</u>	<u>1.368</u>
	<b><u>91.740</u></b>	<b><u>90.586</u></b>

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 2017 - 2020 er indgået operationelle leasingkontrakter for biler for minimum 4 år.

For årene 2017 - 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 2016 med yderligere 5 år.

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Inden for et år fra balancedagen	18.598	16.937
Mellem et år og fem år fra balancedagen	59.010	48.962
Fem år efter balancedagen	<u>25.642</u>	<u>17.774</u>
	<b><u>103.250</u></b>	<b><u>83.673</u></b>
 Minimum leasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	 <u>18.598</u>	 <u>16.937</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.

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

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



**NOTE 27, FORTSAT**

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

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

Valutaterminskontrakt		Restløbetid	Kontraktmæssig værdi	Dagsværdi
Terminskontrakt	NOK / DKK	1 - 12 mdr.	7.971	8.268
Terminskontrakt	USD / DKK	1 - 12 mdr.	122.306	131.989
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 - 12 mdr.	46.404	45.613
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 - 12 mdr.	115.330	115.368
Terminskontrakt	PLN / DKK	1 - 12 mdr.	131	129
Terminskontrakt	USD / DKK	12 - 24 mdr.	43.982	48.119
Terminskontrakt	SEK / DKK	13 - 24 mdr.	5.973	5.756
Terminskontrakt	SEK / DKK	25 - 36 mdr.	6.299	6.329
<b>2016</b>			<b>117.736</b>	<b>130.835</b>
Terminskontrakt	CHF / DKK	1 - 12 mdr.	7.999	8.912
Terminskontrakt	NOK / DKK	1 - 12 mdr.	16.812	14.977
Terminskontrakt	USD / DKK	1 - 12 mdr.	93.879	97.125
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 - 12 mdr.	15.271	12.916
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 - 12 mdr.	-83.344	-83.621
Terminskontrakt	PLN / DKK	1 - 12 mdr.	732	732
Terminskontrakt	EUR / DKK	13 - 24 mdr.	-62.782	-63.046
Terminskontrakt	NOK / DKK	13 - 24 mdr.	1.261	1.232
Terminskontrakt	USD / DKK	13 - 24 mdr.	71.332	74.417
Terminskontrakt	SEK / DKK	13 - 24 mdr.	24.600	27.720
Terminskontrakt	SEK / DKK	25 - 36 mdr.	9.015	9.238
Terminskontrakt	USD / DKK	25 - 36 mdr.	43.982	46.767
Terminskontrakt	SEK / DKK	37 - 48 mdr.	2.053	2.132
<b>2015</b>			<b>140.810</b>	<b>149.500</b>

## NOTE 27, FORTSAT

### Likviditet

Selskabet har haft en stigning i sine likvide beholdninger fra 7,9 mio. kr. i 2015 til 45,6 mio. kr. i 2016.

Likviditetsreserve	2016	2015
Likvide beholdninger	45.551	7.889
Uudnyttede kreditfaciliteter	53.660	53.660
	<u>99.211</u>	<u>61.549</u>

Finansielle forpligtelser	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2016	2015	2016	2015
Leverandørgæld	80.171	46.946	67.565	24.817
Gæld til tilknyttede virksomheder	31.105	26.124	31.105	26.123
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-
Skyldig skat	-	1.956	-	1.956
Afledte finansielle instrumenter	22.331	14.724	22.331	14.724
<b>Total, per 31.12</b>	<b>133.607</b>	<b>89.750</b>	<b>121.001</b>	<b>67.620</b>

Forudsætninger for forfaldsanalysen er baseret på alle udiskonterede 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.

Finansiell gearing	2016	2015
Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	31.105	452
Skyldig selskabsskat	-	1.956
Likvide beholdninger	-45.551	-7.889
	<u>-14.446</u>	<u>-5.481</u>
Egenkapital	<u>110.436</u>	<u>81.901</u>
<b>Finansiell gearing</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</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).

#### Transaktioner med nærtstående parter

	Moderselskab	Datterselskab	Søsterselskab	I alt
<b>2016</b>				
Salg af varer	-	-	60.418	60.418
Køb af varer	-	-	55.521	55.521
Salg af administrative ydelser	-	-	12.963	12.963
Køb af administrative ydelser	-	-	36.897	36.897
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	187.453	166	17.634	205.253
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	370	-	26.610	26.980
Renteindtægter	351	-	-	351
Renteudgifter	18	-	-	18
<b>2015</b>				
Salg af varer	-	-	52.527	52.527
Køb af varer	-	-	38.220	38.220
Salg af administrative ydelser	-	-	18.383	18.383
Køb af administrative ydelser	-	-	30.262	30.262
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	149.065	-	28.804	177.869
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	353	451	27.579	28.383
Renteindtægter	292	-	-	292
Renteudgifter	47	-	-	47

## 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 262 mio. kr. (2015: 264 mio. kr.).

Derudover har selskabet stillet moderselskabsgarantier for datterselskaber til udvalgte kunder og leverandører for 39 mio. kr. (2015: 40 mio. kr.).

Kröger A/S er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse rets-

sager ikke vil påvirke selskabets økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen per 31. december 2016.

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 2016 et samlet betinget tilbagebetalingsbeløb på 10,7 mio. kr. (2015: 10,7 mio. kr.) for selskabet.

## NOTE 31

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder

efter regnskabsårets afslutning af betydning for regnskabsaflæggelsen for 2016

## 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 2017 og senere. Disse nye standarder og ændringer vil blive indarbejdet i regnskabsåret 2017, 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 forpligtelse.

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.

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 2016 således 103,3 mio. kr. – set i forhold til en balancesum på 480,3 mio. kr. og egenkapital på 110,4 mio. kr.

Arbejdet med at kvantificere effekten på regnskabet er fortsat pågående. 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. Ændringen forventes kun at have en begrænset effekt på resultatet før skat og resultatet efter skat.

IFRS 15, omsætning fra kontrakter med kunder, blev udstedt i maj 2014, og etablerer en fem-step-model for, hvordan indregning og måling skal ske for omsætning med sådanne kunder. Under IFRS 15 skal omsætning indregnes som et beløb svarende til det som virksomheden forventer at få ind i takt med levering af varer eller serviceydelser. Denne nye regnskabsstandard erstatter alle andre tidligere standarder for indregning og måling af omsætning, og det vil blive obligatorisk fra årsrapporten begyndende med 1. januar 2018. En detaljeret analyse af påvirkningen fra IFRS 15 vil blive indført i løbet af 2017.







**Resourcing the world**

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

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

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

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

Fabriksparken 35  
DK-2600 **Glostrup**  
Tlf: 43 30 01 11

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