

Årsrapport 2017

Resourcing the world

20. APRIL 2018
CVR: 57 44 64 12

WATER TECHNOLOGIES

INDHOLDSFORTEGNELSE	Side
Ledelsespåtegninger	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Selskabsoplysninger.....	6
Koncernoversigt.....	7
Ledelsesberetning	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december 2017	13
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for 2017	14
Balance per 31. december 2017	15
Egenkapitalopgørelse for 2017.....	16
Pengestrømsopgørelse for 2017	17
Noter 1-32.....	18-43

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2018

Dirigent:

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 20. april 2018

Direktion

Leif Bentsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Hjelm
Formand

David Zaffran
Bestyrelsesmedlem

Finn Møller-Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Elise Le Vaillant
Bestyrelsesmedlem

Per Niels Bøje Nielsen
Valgt af medarbejdere

Torben Pørksen
Valgt af medarbejdere

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

TIL KAPITALEJEREN I KRÜGER A/S

KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

GRUNDLAG FOR KONKLUSIONEN

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

UAFHÆNGIGHED

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

► Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt

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

► Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

► Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

► Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige

begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

► Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Søborg, den 20. april 2018

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR: 30 70 02 28

Søren Skov Larsen

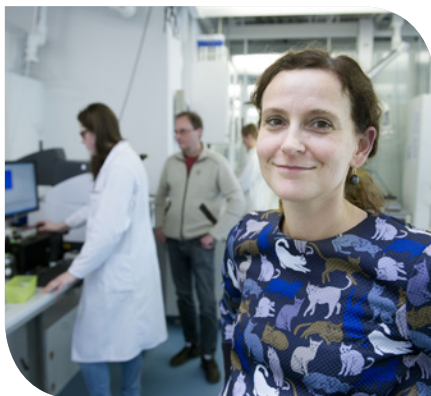
Statsautoriseret revisor

MNE-nr. MNE26797

Allan Nørgaard

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. MNE35501



SELSKABSOPLYSNINGER

Krüger A/S

Gladsaxevej 363
2860 Søborg
Danmark

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

Bestyrelse

Peter Hjelm, Formand
David Zaffran
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

	2017 MDKK	2016 MDKK	2015 MDKK	2014 MDKK	2013 MDKK
Hovedtal					
Nettoomsætning	755,7	637,2	539,9	516,3	498,3
Bruttoresultat	159,7	162,6	138,6	160,7	163,7
Resultat af primær drift (EBIT)	16,6	23,0	10,4	2,1	13,0
Resultat før skat	8,3	27,0	7,3	-0,7	25,7
Årets resultat	5,4	28,5	4,6	0,4	22,7
Finansielle poster, netto	-8,2	4,0	-3,0	-1,8	-4,3
Investering i immaterielle aktiver	15,1	2,6	0,2	0,0	0,0
Investering i materielle aktiver	2,9	4,9	0,1	2,4	7,0
Igangværende arbejder for fremmed regning	190,6	73,3	56,6	59,3	48,1
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, inkl. tilknyttede og associerede virksomheder	72,3	105,8	107,2	75,2	139,7
Egenkapital	108,1	110,4	81,9	142,3	168,3
Balancesum	479,3	480,3	387,8	366,7	481,0
Antal medarbejdere, gennemsnit	461	416	400	408	411
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	21,1	25,5	25,7	31,2	32,9
EBIT-margin (%)	2,2	3,6	1,9	0,4	2,6
Egenkapitalens forrentning (%)	5,0	29,7	3,5	0,2	12,8
Soliditetsgrad (%)	22,5	23,0	21,1	38,8	35,7

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

Krüger A/S arbejder med alle typer opgaver inden for drikkevand, procesvand, afløbsteknik, kommunalt og industrielt spildevand, slamhåndtering, jordrensning og akvakultur. Arbejdet udføres både som rådgiver, entreprenør og teknologileverandør. Krüger udfører endvidere service, 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.

Krügers 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 2017 indgik Krüger A/S kontrakter i mere end 25 lande.

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

UDVIKLING I AKTIVITETER OG MARKEDSFORHOLD

Krüger har med en række fremtrædende kerneydelsesprojekter på hjemmemarkedet markeret sig og fastholdt positionen, som en af de førende udbydere af løsninger til vand og miljø. Indenfor drikkevandsforsyning og vandværker har Krüger i 2017 leveret og idriftsat ny teknologi til blødgøring af vandet i HOFOR's forsyningsområde i Brøndbyvester. Blødgøring af vand er vurderet til at have en stor samfundsøkonomisk gavnlig virkning, og det er planen at hele hovedstadens vandforsyning har blødgjort vand i 2024, og som følge heraf blev renovering og ombygning af 3 store vandværker under HOFOR udbudt, med konsortiet Krüger-Niras

som vinder af procesrådgivningen. Opgaven strækker sig over de næste 3 år.

I Grønland har Krüger igen i 2017 installeret en række bygge-vandværker efter en egen udviklet standard, der lever op til nutidens og fremtidens krav til kvalitet og sikkerhed.

Service forretningen går rigtig godt med mange igangværende og nye projekter indenfor korrosionsbeskyttelse og pharma

På renseanlægsområdet blev flere større industriprojekter gennemført og afleveret succesfuldt i 2017. Desuden blev fyrtårnsprojektet Billund BioRefinery indviet i forbindelse med Spildevandsteknisk Forenings årsmøde i Grindsted i juni 2017, med deltagelse af ca. 2.000 personer fra branchen. Med projektet, der er gennemført sammen med Billund Vand og støttet af Miljøministeriet og Vandsektorens Teknologiuudviklingsfond, demonstrerer Krüger visionen om at renseanlæg kan blive til "bioraffinaderier", hvor spildevand og organisk affald bliver til rent vand, energi og organisk gødning. Det er et konkret indspil til etablering af Cirkulær Økonomi, der baserer sig på Krügers specialviden og unikke teknologier til renseanlæg.

Fremtiden forventes at byde på skærpede krav til de danske renseanlæg, og derfor er Krüger i 2017 gået ind i et projekt med bl.a. Herning Vand, hvor det skal demonstreres at medicinrester fra de nye supersygehuse kan renses biologisk på forsyningernes renseanlæg.

På det afløbstekniske område er der i 2017 arbejdet med projekter, der hjælper danske forsyninger med at håndtere nuværende og kommende effekter af klimaforandringer. I København har Krüger fortsat i 2017 fungeret med succes som rådgiver for HOFOR ved ombygningen af Kløvermarkens pumpestation. Pumpestationen er Danmarks største til spildevand, og skal holdes i drift i hele ombygningsperioden. Desuden er Krügers løsning til styring og online-varsling, der kan mindske skadevirkningerne af ekstremregn og oversvømmelser, implementeret med succes i Tønder. Løsningen findes nu flere steder i Danmark, og der er interesse fra større udenlandske byer, der også har brug for her-og nu implementerbare cost-effektive løsninger på klimaudfordringerne. Et stort debattemne i Danmark i 2017 har været mikroplast, og derfor har Krüger valgt at indgå i et projekt med Tårnby Forsyning, hvor teknologier til at fjerne mikroplast i regnvand undersøges og demonstreres. Mikroplasten stammer primært fra dækslid, og transporteres med regnvand til søer, åer og hav.

I udgangen af 2017 fik Krüger tildelt økonomisk støtte til et pilotprojekt på Harboøre Tange, hvor In Pile Thermal

Desorption teknologi i løbet af 2018 skal afprøves på giftdepotet ved Høfde 42, med henblik på at demonstrere, at teknologien kan fjerne forureningen med pesticider og kvikksølv.

Krüger A/S har fortsat i 2017, i nært samarbejde med bl.a. kunder, teknologileverandører og universiteter, videreudviklet processer og teknologier med fokus på effektivitet, ressourceoptimering og genindvinding. Samarbejdet og den succesfulde gennemførelse af disse projekter giver direkte værdi for Krügers kunder og bidrager samtidig til vækst og eksportmuligheder for den danske vandbranche, og Krüger kan bl.a. sætte løsningserne i spil på projekter i verdens udviklingslande. I 2017 har Krüger accelereret udviklingen af løsninger til forsyningernes digitale behov i fremtiden. Styringsløsninger fra platformen STAR2 er blevet etableret som cloudløsning, med henblik på enklere udrulning, ensartet opdatering og øget IT-sikkerhed hos kunden. Arbejdet fortsætter i 2018, og vil bl.a. byde på en anden forretningsmodel, og integration med Veolias ambitiøse Aquavista-plattform.

I udlandet arbejdes der på adskillige kontrakter i bl.a. Norge og Sverige med etablering og renovering af vandværker og renselanlæg samt oprensning af forurenede jord. I Borås har Krüger en ledende rolle i en ambitiøs opgradering af spildevandsbehandlingen for hele byen, parallelt med at kommunen også opgraderer sin varmforsyning. Det hele for at nå en state-of-the-art forsyning med stort fokus på cirkulær økonomi, frigørelse fra fossile energikilder samt bæredygtighed. I Norge er Krüger involveret i etablering af nye renselanlæg i bl.a. Bergen og Lillestrøm nord for Oslo. I sidstnævnte etableres et stort procesanlæg for at rense det overløbsvand, som det eksisterende renselanlæg ikke er i stand til at håndtere, inden det ledes ud i recipienten. 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 frigivne, forurenede luft dernæst renses.

Støttet af Danida Business Finance arbejder Krüger aktivt med at udbedre den sanitære infrastruktur i Kafubu, Zambia. Projektet omfatter renovering af både vandforsyning, spildevandsbehandling og udbedring af ledningsnet og pumpestationer. I starten af 2017 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. Projektet i Kafubu har været ramt af både forsinkelser og væsentlige budgetoverskridelser, som kan være en risiko for den samlede profitabilitet af projektet. Af samme årsag, bruges der mange ressourcer i Krüger på at overvåge projektets fremdrift og budgetter.

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 2017 er der produceret fisk fra det første landbaserede recirkuleringsanlæg i Schweiz, som Krüger har leveret sin RAS2020-teknologi til og det første danske RAS2020-anlæg i Hanstholm er idriftsat af Sashimi Royal. Konstruktion af endnu et anlæg i Frederiksstad i Norge er godt i gang, og forventes at åbne potentialet for landbaseret opdræt i Norge.

Indenfor slamhåndtering har Krüger investeret i udvikling af en ny lav-temperatur tørrer, samt standardisering af flere unikke teknologier til bla energioptimering og genanvendelse af flere ressourcer fra slam. Investeringen har allerede banet vejen for nye ordrer i Frankrig og i Slovenien.

UDVIKLING AF NYE TEKNOLOGIER OG PROCESSER

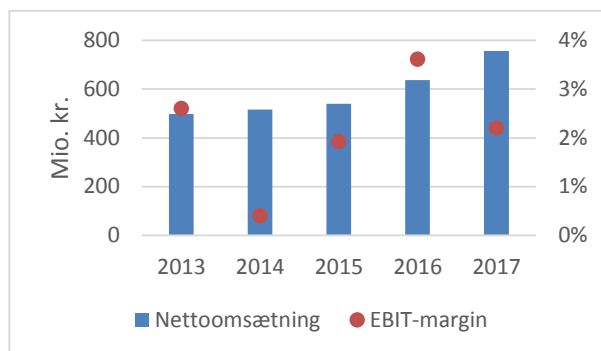
Krüger stræber i forretningen løbende efter at sikre højere værdi og mere bæredygtighed i den rådgivning og de løsninger, der leveres til både danske og udenlandske forsynere og industrier. Kunderne søger effektive løsninger til at sikre kvalitet af drikkevand, minimere miljøpåvirkningen fra rensning og udledning af spildevand og skabe grundlag for genvinding af energi og værdifulde ressourcer. For at styrke, udvikle og forbedre forretningen, deltager Krüger i innovationsprojekter med kunder, samarbejdspartnere og vidensinstitutioner. Den løbende udvikling har stort fokus, og Krüger deltager i udviklingsprojekter i hele vandkredsløbet, fra oprensning af jord ved Høfde 42, over blødgøring af drikkevand og sikring af dets kvalitet, til renselanlæg, der er energiproducerende og hvor værdifulde stoffer kan genvindes. Håndtering af store mængder data, tilpasning af energiforbrug til fremtidens energiforsyning, optimeret styring af anlæg, 3D design og virtual reality er elementer, som vi løbende sætter i spil gennem udviklingsprojekterne, og det passer rigtig godt med fremtidens trends, hvor et nøgleord er digitalisering af ydelser og services.

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

ØKONOMISKE NØGLETAL

Selskabets omsætning i 2017 var fordelt med henholdsvis ca. 45% på det danske marked og ca. 55% på de internationale markeder og udgjorde samlet 755 mio. kr. (2016: 637 mio. kr.). Stigningen i omsætningen skyldes primært afvikling af store, udenlandske

projekter og en fortsat god aktivitet på det danske marked.



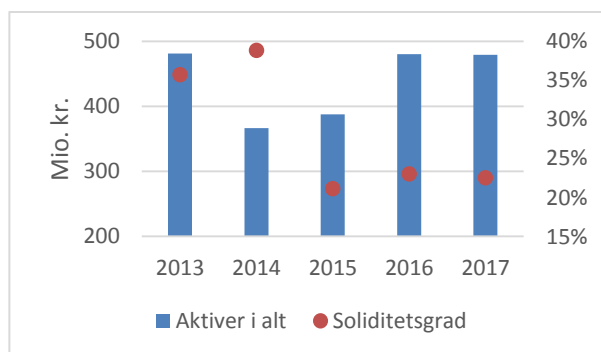
Bruttomargin er 21,1% i 2017 (2016: 25,5%). Selskabets salgs- og administrationsomkostninger udgør 143,1 mio. kr. (2016: 139,6 mio. kr.).

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 2017 udgør et overskud på 16,6 mio. kr. (2016: 23,0 mio. kr.). Det lavere resultat skyldes hovedsagligt investering i forretningsområdet, der skal eksportere slamteknologier globalt.

Resultatet før skat i 2017 udgør et overskud på 8,3 mio. kr. (2016: 27,0 mio. kr.). Der er i 2017 indregnet skat af årets resultat med i alt -2,9 mio. kr. (2016: 1,5 mio. kr.).

Resultatet efter skat udgør således et overskud på 5,4 mio. kr. for 2017 (2016: 28,5 mio. kr.). Ledelsen anser resultatet for tilfredsstillende set i relation til de fremtidsrettede investeringer.



I 2018 forventes en omsætning og et driftsresultat på niveau med 2017. Omsætningen forventes primært at komme fra større projekter i udlandet samt salg af teknologier og knowhow

ORDREBEHOLDNING

Kruger A/S havde ved udgangen af 2017 en ordrebeholdning på 638 mio. kr. (2016: 808 mio. kr.).

Reduktionen i ordrebeholdning skyldes primært, at ordreindgangen i 2015 var usædvanlig stor og har bidraget til selskabets høje aktivitetsniveau i årene 2016 og 2017 i forbindelse med gennemførelse af flere store projekter.

INCITAMENTSPROGRAMMER

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

REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR

Kruger ser en vigtig rolle i at fremme global bæredygtighed og arbejder aktivt med at fremme miljømæssig ansvarlighed. Krügers 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 støtte bæredygtige løsninger i virksomhedens drift og tilknytning til denne. Blandt andet kan nævnes opbakning til initiativer med eldrevne bybiler (delebiler) og introduktion af nye printløsninger, som minimerer overflødige print.

Kruger arbejder desuden aktivt med social ansvarlighed i ledelsessammenhænge såvel som i de daglige projektaktiviteter.

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. Krügers værdier er med til at skabe respekt og forståelse for andre kulturer. Værdier er formuleret for og med Krügers medarbejdere i Danmark og ligger tæt op ad de værdier og den sociale

ansvarlighed, som moderselskabet Veolia bygger på verden over.

Gennem Veolia er Krüger 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. I den sammenhæng har alle medarbejdere også adgang til en whistleblowerordning.

Krüger har ikke udarbejdet en separat politik for menneskerettigheder, men arbejder aktivt på at skabe et godt og sikkert lokalt arbejdsmiljø. I slutningen af 2017 har vi gennemført den tilbagevendende trivsels- og APV måling, hvor andelen af medarbejdere, der føler sig stressede i alvorlig grad er faldet for anden gang i træk fra 9% i 2011 til 5% i 2017. I 2017 har Krüger fastholdt et meget lavt sygefravær og antal af arbejdsulykker. Ti mindre uheld har medført i alt syv fraværsdage.

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

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

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

SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN

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

I de øvrige ledelseslag er kønsfordelingen som følger: Ledergruppen består af 4 mænd og 1 kvinde. De underliggende ledelseslag tæller 26 ledere, hvoraf 7 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 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. Fordelingen af det underrepræsenterede køn i såvel direktion som ledelseslag anses derfor at være tilfredsstillende.

SÆRLIGE RISICI

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

DRIFTSRISICI

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

KOMPETENCER OG KNOWHOW

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

Selskabets medarbejdere uddannes og udvikles gennem forskellige tiltag, herunder gensidig erfaringsudveksling og deltagelse i uddannelse og udviklingsprojekter. I 2017 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>		2017 TDKK	2016 TDKK
3, 4	Nettoomsætning	755.660	637.173
5, 7, 8, 9	Produktionsomkostninger	-595.975	-474.548
	Bruttoresultat	159.685	162.625
7, 8, 9	Salgs- og marketingomkostninger	-55.771	-52.054
6, 7, 8, 9	Administrationsomkostninger	-87.283	-87.591
	Resultat af primær drift (EBIT)	16.631	22.980
	Nedskrivning af kapitalandele	-115	-
10	Finansielle indtægter	33.545	11.805
11	Finansielle omkostninger	-41.743	-7.784
	Resultat før skat (EBT)	8.318	27.001
12	Skat af årets resultat	-2.886	1.533
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	5.432	28.534
	Årets resultat	5.432	28.534
	Anden totalindkomst	-	-
	Totalindkomst	5.432	28.534



AKTIVER PR. 31. DECEMBER

Noter

		2017 TDKK	2016 TDKK
13	Goodwill	13.556	13.556
14	Immaterielle aktiver, software	<u>17.782</u>	<u>2.799</u>
	Immaterielle anlægsaktiver	<u>31.338</u>	<u>16.355</u>
15	Grunde og bygninger	887	1.640
15	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	<u>5.507</u>	<u>4.275</u>
	Materielle anlægsaktiver	<u>6.394</u>	<u>5.915</u>
17	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	115
18	Deposita	4.554	4.607
12	Udskudt skatteaktiv	<u>12.872</u>	<u>12.753</u>
	Finansielle aktiver	<u>17.426</u>	<u>17.475</u>
	Langsigtede aktiver i alt	<u>55.158</u>	<u>39.744</u>
16	Varebeholdninger	<u>6.172</u>	<u>6.644</u>
19	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	48.651	94.093
20	Igangværende arbejder for fremmed regning	190.569	73.278
19	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	23.628	11.673
22	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (cashpool)	97.381	187.561
21	Andre tilgodehavender	32.067	17.832
	Forudbetalte omkostninger	<u>299</u>	<u>3.878</u>
	Tilgodehavender i alt	<u>392.595</u>	<u>388.316</u>
22	Likvide beholdninger	<u>25.329</u>	<u>45.551</u>
	Kortfristede aktiver i alt	<u>424.096</u>	<u>440.510</u>
	Aktiver i alt	<u>479.254</u>	<u>480.255</u>

PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Noter

		2017 TDKK	2016 TDKK
	Aktiekapital	100.000	100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	17.711	2.613
	Overført resultat	-9.643	23
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	-	7.800
	Egenkapital i alt	108.068	110.436
24	Langfristede hensatte forpligtelser	31.624	41.901
	Langfristede forpligtelser	31.624	41.901
20	Forudfakturering på projekter	160.384	124.902
	Leverandørgæld	84.877	80.171
23	Gæld til tilknyttede virksomheder	33.004	31.105
25	Andre forpligtelser	61.297	91.740
	Kortfristede forpligtelser	339.562	327.918
	Forpligtelser	371.186	369.819
	Passiver i alt	479.254	480.255



EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktiekapital	Reserve for udviklingsomkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapitalbevægelser i 2016					
Egenkapital, 01.01	100.000	-	-18.099	-	81.901
Totalindkomst	-	-	18.122	7.800	25.922
Reserve for udviklingsomkostninger	-	2.613	-	-	2.613
Egenkapital per 31.12.2016	100.000	2.613	23	7.800	110.436
Egenkapitalbevægelser i 2017					
Totalindkomst	-	-	5.432	-	5.432
Udbetalt udbytte	-	-	-	-7.800	-7.800
Reserve for udviklingsomkostninger	-	15.098	-15.098	-	-
Egenkapital per 31.12.2017	100.000	17.711	-9.643	-	108.068

Aktiekapitalen

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominel værdi	
	2017	2016	2017	2016
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

	2017	2016
Resultat af primær drift	16.631	22.981
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	2.536	4.495
Af- og nedskrivninger finansielle anlægsaktiver	-	-
Ændring i driftskapital, se nedenfor	-92.345	45.512
Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat	-73.177	72.988
Finansielle indbetalinger	33.545	11.805
Finansielle udbetalinger	-41.743	-9.018
Modtaget selskabsskat	-3.004	7.000
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-84.380	82.775
Køb af immaterielle aktiver	-15.098	-2.613
Køb af materielle aktiver	-2.901	-4.931
Salg af materielle aktiver	-108	1.830
Pengestrømme fra investeringsaktiviteter	-18.107	-5.714
Ændring i lån fra tilknyttede virksomheder, cashpool	-	-451
Modtagne udbytter	115	-
Betalt udbytte	-7.800	-
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-7.915	-451
Ændring i likvider og cashpool	-110.402	76.609
Cashpool per 01.01	187.561	148.614
Cashpool per 31.12	97.381	187.561
Ændring i likvider	-20.222	37.662
Likvider primo	45.551	7.889
Likvider ultimo	25.329	45.551

Ændring i driftskapital kan specificeres som følger:

Varebeholdninger	472	-126
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-94.237	-18.655
Andre tilgodehavender	53	-75
Leverandørgæld	6.605	38.206
Andre finansielle forpligtelser	5.039	51.237
Ændringer i hensatte forpligtelser	-10.277	-23.119
Ændringer i hensatte forpligtelser, udland	-	-1.956
	-92.345	45.512



NOTER

NOTE 1

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2017 for Krüger A/S aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for klasse C (stor), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til Årsregnskabsloven.

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Standarder og fortolkningsbidrag godkendt af IASB og EU og med ikrafttræden i regnskabsåret 2017 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 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 salgskomkostninger. 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 resultatopgørelsen. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelse.

indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

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

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

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

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

Koncernregnskab

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

Valutaomregning

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Efter første indregning måles de afledte finansielle instrumenter til dagsværdien på balancedagen. Værdiansættelsen af selskabets valutaterminskon-

trakter til dagsværdi sker efter noterede priser for identiske aktiver og forpligtelser.

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

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

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

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af

årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

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

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

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

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



Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

Balancen

Goodwill

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

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger bindes på særskilt reserve på egenkapitalen.

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger. Hvis kostprisen overstiger 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 salgsmarkeringer 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 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 salgsmarkeringer.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførser 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 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 "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 nominel 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 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 Finanforeningens "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 2017 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 statutidspunktet realiserede akkumulerede omkostninger. De totale estimerede omkostninger på statutidspunktet er det bedste estimat for omkostninger, der er kendt til på statutidspunktet. 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 fordeler et skøn over fremtidige pengestrømme i den enkelte pengestrømsfrembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill per 31. december 2017 udgør 13.6 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer henvises til note 13.

Genindvinding 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 statutidspunktet.

NOTE 3**Geografisk omsætningsfordeling**

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Danmark	348.954	382.436
Resten af verden	<u>406.706</u>	<u>254.737</u>
	<u>755.660</u>	<u>637.173</u>

NOTE 4**Omsætning**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Varesalg	138.251	158.528
Levering af tjenesteydelser	59.579	65.702
Indtægt fra entreprisekontrakter	<u>557.830</u>	<u>412.943</u>
	<u>755.660</u>	<u>637.173</u>

NOTE 5**Produktionsomkostninger**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vareforbrug	439.064	322.262
Af- og nedskrivninger	1.499	2.154
Øvrige produktionsomkostninger	<u>155.411</u>	<u>150.132</u>
	<u>595.974</u>	<u>474.548</u>

NOTE 6**Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Lovpligtig revision	388	310
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte og momsmæssig rådgivning	-	-
Andre ydelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>388</u>	<u>310</u>

NOTE 7

Personaleomkostninger

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Løn	231.651	237.670
Bidrag til pensionsordninger, jf. note 8	15.448	15.499
Andre omkostninger til social sikring	4.089	988
	<u>251.188</u>	<u>254.158</u>

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	165.939	172.386
Salgs- og marketingomkostninger	47.956	43.774
Administrationsomkostninger	37.293	37.997
	<u>251.188</u>	<u>254.158</u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere

<u>461</u>	<u>416</u>
------------	------------

Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

Direktionen og andre ledende medarbejdere***

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Løn****	7.908	7.911
Pensioner, bidragsbaserede	427	410
	<u>8.335</u>	<u>8.321</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

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Afskrivninger, immaterielle aktiver	115	1.378
Afskrivninger, materielle aktiver	<u>2.421</u>	<u>3.117</u>
	<u>2.536</u>	<u>4.495</u>
Af- og nedskrivninger er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	1.499	2.154
Salg- og marketingsomkostninger	26	11
Administrationsomkostninger	<u>1.011</u>	<u>2.330</u>
	<u>2.536</u>	<u>4.495</u>

NOTE 10

Finansielle indtægter

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renter af bankindeståender	36	7
Renter fra tilknyttede virksomheder	364	351
Valutakursgevinster og øvrige finansielle indtægter	<u>33.145</u>	<u>11.447</u>
	<u>33.545</u>	<u>11.805</u>

NOTE 11

Finansielle omkostninger

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Renter af gæld mv.	-	7
Renter fra tilknyttede virksomheder	744	389
Valutakurstab og øvrige finansielle omkostninger	<u>41.000</u>	<u>7.388</u>
	<u>41.744</u>	<u>7.784</u>

Note 12**Skat af årets resultat**

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	TDKK		TDKK	
Skat af årets skattepligtige indkomst	-3.004		7.000	
Ændring af udskudt skat	<u>118</u>		<u>-5.467</u>	
	<u>-2.886</u>		<u>1.533</u>	
Effektiv skatteprocent er opgjort således:				
Beregnet 22% (22% i 2016) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter	1.830	22,0%	5.940	22,0%
Skatteeffekt af:				
Regulering vedr. sambeskatning 2014			-3.062	-11,3%
Skatterefusion, Norge			-5.166	-19,1%
Skat, udenlandsk foretagende			431	1,6%
Faktisk betalt skat	3.004	36,1%	797	3,0%
Ændring udskudt skat	<u>-118</u>	-1,4%	<u>5.467</u>	20,2%
Effektiv skatteprocent	<u>34,7</u>		<u>-5,7</u>	

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

Udskudt skat	2017	2016
Udskudt skatteforpligtelse per 01.01	-12.753	-18.220
Årets bevægelser	<u>-119</u>	<u>5.467</u>
Udskudt skatteforpligtelse per 31.12	<u>-12.872</u>	<u>-12.753</u>

Nettoskatteaktivet fordeler sig således:

Immaterielle aktiver	-	-
Materielle aktiver	-3.637	-3.518
Tilgodehavender	-17	-17
Forpligtelser	<u>-9.218</u>	<u>-9.218</u>
Netto udskudt skat i alt	<u>-12.872</u>	<u>-12.753</u>

NOTE 13

Goodwill

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Anskaffelsespris per 01.01	13.556	13.556
Anskaffelsespris per 31.12	<u>13.556</u>	<u>13.556</u>
Regnskabsmæssig værdi per 31.12	<u>13.556</u>	<u>13.556</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 (2016: 6,3) samt en tre årig budgetperiode.

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

	EBIT i terminal- periode	Inflation svarende til væksten i terminal periode	Diskonte- ringsfaktor efter skat	Diskonte- ringsfaktor før skat
2017				
Krüger Aquacare	14,3 %	0,7 %	4,9 %	6,3 %
	-----	-----	-----	-----
2016				
Krüger Aquacare	13,7 %	1,1 %	4,9 %	6,3 %
	-----	-----	-----	-----

NOTE 13, FORTSAT

Følsomhedsanalyse

I 2017 har ledelsen vurderet, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at

den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

NOTE 14

Immaterielle aktiver, software

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Anskaffelsespris, per 01.01	22.290	19.677
Tilgang	-	-
Under udvikling	15.098	2.613
Overført	-	-
Afgang	-	-
Anskaffelsespris, per 31.12	<u>37.388</u>	<u>22.290</u>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-19.491	-18.113
Årets afskrivninger	-115	-1.378
Årets nedskrivninger	-	-
Af- og nedskrivninger, per 31.12	<u>-19.606</u>	<u>-19.491</u>
Regnskabsmæssig værdi, per 31.12	<u>17.782</u>	<u>2.799</u>

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



NOTE 15

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	Total
2017, TDKK			
Anskaffelsespris, per 01.01	4.864	23.634	28.498
Tilgang	-	2.901	2.901
Afgang	-	-108	-108
Anskaffelsespris, per 31.12	4.864	26.427	31.291
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-3.224	-19.359	-22.583
Afskrivninger på årets afgang	-	108	108
Årets afskrivninger	-753	-1.669	-2.422
Årets nedskrivninger	-	-	-
Af- og nedskrivninger, per 31.12	-3.977	-20.920	-24.897
Regnskabsmæssig værdi, per 31.12	887	5.507	6.394
2016, TDKK			
Anskaffelsespris, per 01.01	5.009	18.879	23.888
Tilgang	-	4.931	4.931
Afgang	-145	-176	-320
Anskaffelsespris, per 31.12	4.864	23.634	28.498
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	-	-	-
Af- og nedskrivninger, per 31.12	-3.224	-19.359	-22.583
Regnskabsmæssig værdi, per 31.12	1.640	4.275	5.915

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

NOTE 16**Varebeholdninger**

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Varer bestemt for salg	6.172	6.644
Lager, per 31.12	6.172	6.644
Ukurans på varelager udgør	-1.343	-1.149

NOTE 17**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kostpris, per 01.01	115	115
Tilgang	-	-
Afgang	-115	-
Kostpris, per 31.12	-	115
Regnskabsmæssig værdi, per 31.12	-	115
Datterselskabsoplysninger	Resultat	Egenkapital
Krüger SIA, Cesu 31.3k, Riga, LV-1012, Letland	-450	-230

Datterselskabet er ejet 100%. I 2017 er der igangsat en nedlukning af selskabet grundet manglende aktiviteter. Nedlukningen forventes afsluttet i løbet af første kvartal 2018. Der henvises tillige til selskabets koncernoversigt på side 7.

NOTE 18**Deposita**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Kostpris, per 01.01	4.607	4.532
Tilgang	103	218
Afgang	-156	-143
Kostpris, per 31.12	4.554	4.607
Regnskabsmæssig værdi, per 31.12	4.554	4.607

NOTE 19

Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	32.866	49.589
Tilgodehavender fra entreprisekontrakter	<u>39.413</u>	<u>56.177</u>
	<u>72.279</u>	<u>105.766</u>

Heraf udgør tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 23.6 mio. kr. i 2017 (11.7 mio. kr. i 2016). Således udgør 48.7 mio. kr. tilgodehavender hos tredjepart (94.1 mio. kr. i 2016).

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

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

Hensættelseskonto	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo, per 01.01	77	111
Årets konstaterede tab	-	-
Tilbageførte hensættelser	-32	-34
Årets hensættelse til dækning af tab	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo, per 31.12	<u>45</u>	<u>77</u>

Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:

Overforfaldne med op til en måned	5.616	3.871
Overforfaldne mellem en og tre måneder	9.247	7.676
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	1.820	929
Overforfaldne over seks måneder	<u>4.794</u>	<u>1.493</u>
	<u>21.477</u>	<u>13.969</u>

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:

Den private sektor	21.302	57.968
Den offentlige sektor	<u>29.500</u>	<u>33.829</u>
	<u>50.802</u>	<u>91.797</u>

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

NOTE 20

Igangværende arbejder for fremmed regning

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Salgsværdien af igangværende arbejder	1.386.077	1.225.972
Aconto-faktureringer	<u>-1.355.892</u>	<u>-1.277.596</u>
Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser	<u>30.185</u>	<u>-51.624</u>
Nettoværdien er indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning	190.569	73.278
Forudfakturering på projekter	<u>-160.384</u>	<u>-124.902</u>
Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser	<u>30.185</u>	<u>-51.624</u>

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

NOTE 21

Andre tilgodehavender

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Øvrige tilgodehavender	23.285	7.626
Afledte finansielle instrumenter	<u>8.782</u>	<u>10.206</u>
	<u>32.067</u>	<u>17.832</u>

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

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	33.004	31.105
Gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	-	-
	<u>33.004</u>	<u>31.105</u>
Er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	33.004	31.105
	<u>33.004</u>	<u>31.105</u>
Gælden forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	33.004	31.105
	<u>33.004</u>	<u>31.105</u>



NOTE 24

Hensatte forpligtelser

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Garantiforpligtelser, per 01.01	26.562	31.558
Anvendt i året	-5.001	-11.793
Hensat i året	4.662	8.144
Tilbageført i året	<u>-5.360</u>	<u>-1.347</u>
Garantiforpligtelser, per 31.12	<u>20.863</u>	<u>26.562</u>
Tab på entreprisekontrakter, per 01.01	13.280	27.619
Anvendt i året	-5.007	-19.393
Hensat i året	<u>48</u>	<u>5.054</u>
Tab på entreprisekontrakter, per 31.12	<u>8.321</u>	<u>13.280</u>
Andre hensættelser, per 01.01	2.059	5.843
Anvendt i året	-396	-4.095
Hensat i året	777	311
Tilbageført i året	<u>-</u>	<u>-</u>
Andre hensættelser, per 31.12	<u>2.440</u>	<u>2.059</u>
Hensatte forpligtelser, per 31.12	<u>31.624</u>	<u>41.901</u>
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtelser	31.624	41.901
Kortfristede forpligtelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>31.624</u>	<u>41.901</u>

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

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

NOTE 25

Andre forpligtelser

	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge	14.378	17.263
Feriepengeforpligtelser	29.206	32.262
Afledte finansielle instrumenter	1.674	22.331
Skyldig moms og afgifter	816	15.028
Andre skyldige omkostninger	<u>15.223</u>	<u>4.856</u>
	<u>61.297</u>	<u>91.740</u>

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

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

NOTE 26

Operationelle leasingforpligtelser

For årene 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 2017 med yderligere 5 år.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inden for et år fra balancedagen	19.028	18.598
Mellem et år og fem år fra balancedagen	57.395	59.010
Fem år efter balancedagen	<u>13.765</u>	<u>25.642</u>
	<u>90.188</u>	<u>103.250</u>
Minimum leasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<u>19.028</u>	<u>18.598</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 terminskontrakter, 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 indværende 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 åbentstående 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.	-4.815	-4.654
Terminskontrakt	USD / DKK	1 - 12 mdr.	-146.548	-141.190
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 - 12 mdr.	-12.061	-11.968
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 - 12 mdr.	-120.403	-120.669
Terminskontrakt	SEK / DKK	13 - 24 mdr.	2.193	2.179
2017			-281.634	-276.302
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	13 - 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
2016			117.735	130.835

Note 27

Likviditet

Selskabet har haft en reduktion i de likvide beholdninger fra 45.6 mio. kr. i 2016 til 25.3 mio. kr. i 2017.

Likviditetsreserve	2017 TDKK	2016 TDKK
Likvide beholdninger	37.153	45.551
Uudnyttede kreditfaciliteter	53.661	53.661
	90.814	99.212

Note 27, fortsat

Finansielle forpligtelser	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2017	2016	2017	2016
Leverandørgæld	84.878	80.171	90.161	67.565
Gæld til tilknyttede virksomheder	33.004	31.105	33.004	31.105
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-
Skyldig skat	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	1.674	22.331	1.674	22.331
Total, per 31.12	119.556	133.607	124.839	121.001

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

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

Finansiel gearing	2017	2016
Langfristede gældsforpligtelser	31.624	41.901
Kortfristede gældsforpligtelser	339.562	327.918
Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	33.004	31.105
Skyldig selskabsskat	-	-
Likvide beholdninger	-25.329	-45.551
	371.283	355.373
Egenkapital	108.068	110.436
Finansiel gearing	3,44	3,22

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
2017				
Salg af varer	84	-	76.871	76.955
Køb af varer	83	-	50.954	51.037
Salg af administrative ydelser	449	-	10.242	10.691
Køb af administrative ydelser	-	-	41.765	41.765
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	97.417	457	25.576	123.450
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	-	-	33.384	33.384
Renteindtægter	325	-	-	325
Renteudgifter	395	-	-	395
2016				
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

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 185 mio. kr. (2016: 262 mio. kr.).

Derudover har selskabet stillet moderselskabsgarantier for datterselskaber til udvalgte kunder og leverandører for 0 kr. (2016: 39 mio. kr.).

Krüger 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 2017.

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

NOTE 31

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder

NOTE 32

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

IASB har vedtaget en række nye standarder og ændringer til eksisterende standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, men har ikrafttræden i regnskabsåret 2018 og senere. Disse nye standarder og ændringer vil blive indarbejdet i regnskabsåret 2018, 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 årlige operationelle leasing-udgifter udgør i 2017 således 87,3 mio. kr. – set i forhold til en balancesum på 479,3 mio. kr. og egenkapital på 108,1 mio. kr.

Arbejdet med at kvantificere effekten på regnskabet er fortsat pågående. Det ligger dog fast, at overgangen til

betingede tilbagebetalingsaftaler. Tilbagebetalingen sker i takt med, at omsætningen baseret på udviklingsresultaterne realiseres. Der resterer per 31. december 2017 et samlet betinget tilbagebetalingsbeløb på 10,7 mio. kr. (2016: 10,7 mio. kr.) for selskabet.

efter regnskabsårets afslutning af betydning for regnskabsaflæggelsen for 2017.

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.

Veolia Environnement S.A. har igangsat undersøgelse og analyse af IFRS 15, og man har fundet at IFRS 15 ikke vil få signifikant betydning for regnskabsaflæggelsen. Veolia Environnement S.A. holder stadig øje med diskussionen om IFRS 15.

IFRS 9, finansielle instrumenter, er blevet vedtaget med ikrafttrædelse 1. januar 2018. Veolia Environnement S.A. har påbegyndt undersøgelse og analyse af hvilke konsekvenser dette vil få for regnskabsaflæggelsen i gruppen. Det forventes dog, at indvirkningen ikke har signifikant betydning for regnskabet.

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 • www.kruger.dk