

# Årsrapport 2019



## INDHOLDSFORTEGNELSE

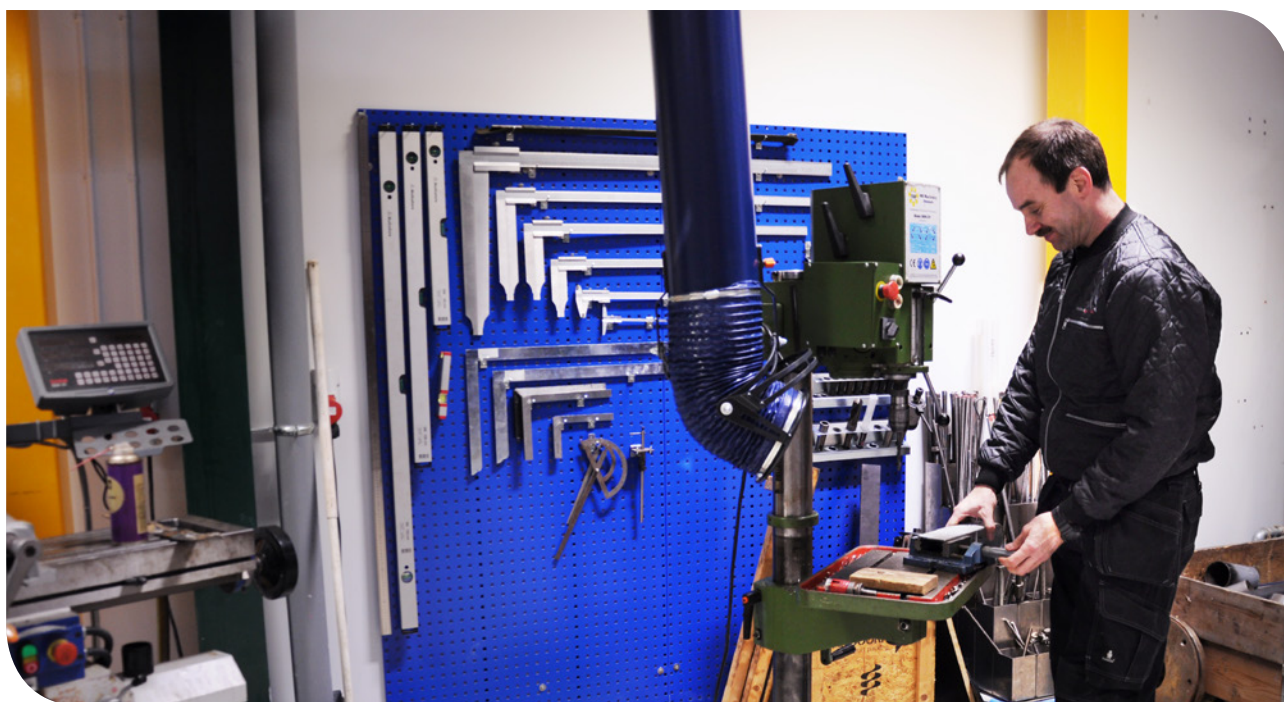
Side

Ledelsespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	4
Selskabsoplysninger .....	6
Ledelsesberetning .....	8
Resultatopgørelse .....	14
Aktiver pr. 31. december .....	15
Passiver for 2019 .....	16
Egenkapitalopgørelse .....	17
Pengestrømsopgørelse .....	18
Noter 1-32 .....	20

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2020

Dirigent:

---



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

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

finansielle stilling per 31. december 2019, samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 20. april 2020

### Direktion

---

*Leif Bentsen*  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

---

*Peter Hjelm*  
Formand

---

*David Zafran*  
Bestyrelsesmedlem

---

*Finn Møller-Nielsen*  
Bestyrelsesmedlem

---

*Elise Le Vaillant*  
Bestyrelsesmedlem

---

*Marie Elfrom Bardino*  
Valgt af medarbejdere

---

*Alex Torpenholt Jørgensen*  
Valgt af medarbejdere

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## TIL KAPITALEJEREN I KRÜGER A/S KONKLUSION

Vi har revideret årsregnskabet for Krüger A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

## GRUNDLAG FOR KONKLUSIONEN

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

## UAFHÆNGIGHED

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

## UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET

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

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

## REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Søborg, den 20. april 2020

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR: 30 70 02 28

---

Søren Skov Larsen

Statsautoriseret revisor

mne26797

---

Simon Estrup

Statsautoriseret revisor

mne43475



## **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  
Marie Elfrom Bardino (valgt af medarbejdere)  
Alex Torpenholt Jørgensen (valgt af medarbejdere)

### **Direktion**

Leif Bentsen, administrerende direktør

### **Revision**

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab

### **Koncernforhold**

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

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.



## LEDELSESBERETNING

	2019 1) MDKK	2018 2) MDKK	2017 2) MDKK	2016 2) MDKK	2015 2) MDKK
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	600,9	541,7	755,7	637,2	539,9
Bruttoresultat	95,9	131,2	159,7	162,6	138,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-18,0	20,6	16,6	23,0	10,4
Resultat før skat	-56,2	13,4	8,3	27,0	7,3
Årets resultat	-46,6	2,0	5,4	28,5	4,6
Finansielle poster, netto	-38,2	-7,3	-8,2	4,0	-3,0
Investering i immaterielle aktiver	9,6	19,3	15,1	2,6	0,2
Investering i materielle aktiver	88,6	1,0	2,9	4,9	0,1
Igangværende arbejder for fremmed regning	75,7	191,5	190,6	73,3	56,6
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, inkl. tilknyttede og associerede virksomheder	73,7	89,9	72,3	105,8	107,2
Egenkapital	108,4	109,3	108,1	110,4	81,9
Balancesum	392,9	419,3	479,3	480,3	387,8
Antal medarbejdere, gennemsnit	409	455	461	416	400
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	16,0	24,2	21,1	25,5	25,7
EBIT-margin (%)	-3,0	3,8	2,2	3,6	1,9
Egenkapitalens forrentning (%)	-42,8	1,8	5,0	29,7	3,5
Soliditetsgrad (%)	27,6	26,1	22,5	23,0	21,1

Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

1) Tallene er tilpassede effekt af implementering af IFRS16

2) Tallene er ikke tilpassede effekt af implementering af IFRS16



## LEDELSESBERETNING

### **VIRKSOMHEDENS VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER**

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

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

Krügers aktiviteter er hovedsageligt koncentreret til Danmark og udvalgte store, internationale projekter. Krüger A/S er aktiv på de udenlandske markeder, hvor virksomhedens patenterede teknologier og knowhow er efterspurgt. I 2019 indgik Krüger A/S kontrakter i mere end 25 lande.

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

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes, at alle selskabets markeder kan blive påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vurdering, at udbruddet kan resultere i mærkbare økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår.

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

I 2019 har Krüger målrettet arbejdet med at fastholde positionen, som en af de førende udbydere af løsninger til vand og miljø til både det kommunale og det industrielle marked. Krüger har i 2019 gennemført flere initiati-

ver til at sikre høj kundetilfredshed og yderligere styrkelse af position og "brand". Kunderejsen er kortlagt detaljeret og der er gennemført en kundetilfredshedsanalyse, hvor ca. 150 kunder har svaret på en lang række spørgsmål om tilfredshed. Tilfredsheden blandt kunderne er generelt meget høj og den løbende kommunikation med kunderne er meget vigtig for Krüger. Krüger har arbejdet målrettet med FN's verdensmål og arbejdet med at synliggøre dette arbejde overfor kunderne vil fortsætte. Det er Krüger's oplevelse, at kunderne er meget opsøgende på, at effekten af deres projekter bl.a. skal medvirke positivt til opfyldelsen af verdensmålene. De indhentede data skal i 2020 indgå i arbejdet med Kunderejsen.

Store drivere i markedsefterspørgslen på hovedmarkederne er, udover FN's verdensmål, effektivisering, nye lovkrav og klimaforandringer. Verdensmålene sikrer bl.a. et øget fokus på cirkulær økonomi og ressourceknaphed, og samlet set skabes gode muligheder for salg af nye forbedrede teknologier til markedet.

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

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

Behandling af medicinrester i spildevand fra hospitaler og husholdninger har også været i fokus i 2019. Det kan betyde, at der fremover vil blive stillet større krav til de danske renseanlæg om behandling for miljøfremmede stoffer. Krüger har i 2019 startet et pilotprojekt med en dansk forsyning med henblik på at etablere et fuldskala anlæg til rensning af spildevand med medicinrester, og det forventes at der skal afgives flere tilbud i 2020 på lignende fuldskala projekter.

På det afløbstekniske område er der også i 2019 arbejdet med projekter, der hjælper danske forsyninger med at håndtere nuværende og kommende effekter af klimaforandringer. I 2019 har der været særligt politisk fokus på overløb af spildevand som følge af mere regn. Krüger har en lang række velafprøvede teknologier og styringer til at minimere den skadelige effekt af overløb, hvorfor der vil være mange muligheder for forretningsområdet fremover.

Der gennemføres store klimatilpasningsprojekter i Danmark, og også håndtering og rensning af regnvand er på dagsordenen i diskussionen mellem Kommune og

Forsyning. Som resultat heraf forventes efterspørgsel på teknologier til at fjerne mikroplast og andre stoffer fra regnvandet, inden det ledes til søer og havn.

I 2017 fik Krüger tildelt økonomisk støtte af Miljøministeriet til et pilotprojekt, hvor IPTD teknologi er blevet afprøvet i pilotskala på Høfde 42 med henblik på at demonstrere, at teknologien kan fjerne forurening med pesticider og kviksvovl. Pilotprojektet er afsluttet med succes i 2019, og det er nu dokumenteret at denne såkaldte generationsforurening kan oprenses, og der er givet et meget veldokumenteret bud på, hvad det kan koste. I 2020 og de kommende år vil det således være en politisk afklaring, der kan sikre finansieringen af en eventuel oprensning af de store generationsforureninger i Danmark.

Krüger har fortsat en meget markant rolle på det danske drikkevandsområde, hvor 2019 også har budt på flere vundne opgaver med levering af nye vandværker og renowing af eksisterende. Der er stort forbrugerfokus på mulighederne med blødgøring af vand, som også vurderes at gavne samfundsøkonomien, og det forventes at der i de kommende år vil være mange flere projekter med blødgøring. Mange danske vandværker er mere end 50 år gamle, og det skaber et stort behov for at modernisere værkerne og sikre at de lever op til nutidens standarder for både forsyningssikkerhed og hygiejne. Også i 2019 er der fundet nye stoffer i grundvandet mange steder i Danmark, og det har sat fokus på behovet for teknologier til behandling af vandet for disse stoffer på vandværkerne.

Krüger's serviceforretningen har en mangeårig stabil vækst og fastholder en bred kundeportefølje indenfor korrosionsbeskyttelse, industrirens til den farmaceutiske industri og løbende vedligehold på vandbehandlingsanlæg hos både offentlige og private kunder.

Krüggers intelligente styringsløsninger med realtidsoptimering overgik til en cloud-løsning i begyndelsen af 2019. Produktet udvikles løbende sammen med eksisterende og nye kunder, samt Veolias Digital Business Unit i Paris.

I udlandet er der i 2019 arbejdet på adskillige kontrakter i bl.a. Norge og Sverige med etablering og renowing af vandværker og renseanlæg, samt oprensning af forurenede jord. På et stort projekt i Sverige har Krüger en ledende rolle i en ambitiøs opgradering af spildevandsbehandlingen for en hel by, parallelt med at kommunen også opgraderer sin varmforsyning. Det hele for at nå en state-of-the-art forsyning med stort fokus på cirkulær økonomi, frigørelse fra fossile energikilder samt bæredygtighed. I Norge er Krüger bl.a. involveret i etablering af nye renseanlæg nord for Oslo. Dette inkluderer etablering af et stort procesanlæg for at rense det overløbs-

vand, som det eksisterende renseanlæg ikke er i stand til at håndtere, inden det ledes ud i recipienten. I begyndelsen af 2019 vandt Krüger en ordre på udvidelse af et anlæg på Cypern, som der er arbejdet på i 2019.

Støttet af Danida Business Finance har Krüger arbejdet aktivt med at udbedre vandforsyningen og den sanitære infrastruktur i Kafubu, Zambia. Projektet omfatter renowing af både vandforsyning, spildevandsbehandling og udbedring af ledningsnet og pumpestationer. Projektet er gennemført over flere år og der er udstedt TOC (Taken Over Certificate) i 2019. Der er arbejdet med flere projekter i udviklingslande i 2019, som kan positionere Krüger til en fremtidig forventet fokus på vandforsyning og spildevandsbehandling i udviklingslande.

### **UDVIKLING AF NYE TEKNOLOGIER OG PROCESSER**

For at sikre højere værdi og mere bæredygtighed i den rådgivning og de løsninger, der leveres til både danske og udenlandske forsyninger og industrier, gennemfører Krüger mange innovationsprojekter. Projekterne er defineret i hele vandkredsløbet, og de medvirker til udvikling af samfundet og styrker, udvikler og forbedrer forretningen. De er samtidigt med til at fastholde og udvikle medarbejdere samt tiltrække nye. Hovedparten af projekterne gennemføres med deltagelse af kunder, samarbejdspartnere, leverandører og vidensinstitutioner, og ofte er der indhentet offentlig støtte til visse af aktiviteterne. I 2019 har der været projekter med oprensning af jord, blødgøring af drikkevand og nye processer på renseanlægget. Fra et af projekterne har det i 2019 været muligt at lancere et forbedret koncept til biogasproduktion, og anlægget er solgt til og implementeret hos 2 danske kunder.

Optimeret styring af anlæg, 3D design og virtual reality er elementer, som løbende sættes i spil gennem udviklingsprojekterne, ligesom indførelse af BIM, sikrer en større sammenhæng i hvert projekt, herunder sparer produktionstid og minimerer risikoen for fejl. Mod slutningen af 2019 har Krüger fået tildelt såkaldt fyrtårnsprojekt fra Miljø- og Fødevareministeriet. Projektet skal i fuld skala demonstrere, hvordan fremtidens digitale vandværk skal se ud. Projektet løber over 3 år.

### **ØKONOMISKE NØGLETAL**

Selskabets omsætning i 2019 var fordelt med henholdsvis ca. 58 % på det danske marked og ca. 42 % på de internationale markeder og udgjorde samlet 601 mio. kr. (2018: 542 mio. kr.). Aktiviteten på det danske marked i 2019 er på niveau med 2018.

Bruttomargin er 16,0 % i 2019 (2018: 24,2 %). Selskabets salgs- og administrationsomkostninger udgør 113,9 mio. kr. (2018: 109,9 mio. kr.).

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

I 2019 er IFRS16 implementeret i regnskabet. Implementeringen af IFRS16 har medført et indregnet leasingaktiv på DKK 78 millioner og en leasingforpligtelse på DKK 78 millioner per 1. januar 2019. Effekten af IFRS16 betyder en øget EBITDA i størrelsesordenen DKK 5 millioner per 31. december 2019. Den beløbsmæssige opgørelse af effekten af implementering af IFRS16 er yderligere beskrevet i note 1.

Resultat af primær drift i 2019 udgør et underskud på 18,0 mio. kr. (2018: overskud på 20,6 mio. kr.). Det negative resultat skyldes et projekt i Afrika, som har udviklet sig meget ugunstigt i det seneste år. Væksten og indtjeningen er fortsat i de fleste andre af Krüger's kerneområder.

Resultatet før skat i 2019 udgør et underskud på -56,0 mio. kr. (2018: +13,4 mio. kr.). Den store negative påvirkning i de finansielle poster skyldes projektet i Afrika, hvor tab på især kursreguleringer er de primære årsager.

Resultatet efter skat udgør således et underskud på -46,6 mio. kr. for 2019 (2018: 2,0 mio. kr.). Ledelsen anser resultatet for utilfredsstillende. De nødvendige tiltag er igangsat for at minimere eksponeringen på de større projekter fremover, da underskuddet kommer fra denne type projekter.

I 2020 forventes en omsætning på niveau med 2019 og et positivt driftsresultat. Omsætningen forventes primært at komme fra større projekter i Danmark og i udlandet samt salg af teknologier og knowhow.

## **ORDREBEHOLDNING**

Krüger havde ved udgangen af 2019 en ordrebeholdning på 628 mio. kr. (2018: 574 mio. kr.).

## **INCITAMENTSPROGRAMMER**

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

## **REDEGØRELSE FOR SAMFUNDSANSVAR**

### Menneskerettigheder

Gennem Veolia er Krüger tiltrådt UN Global Compact og Veolia arbejder kontinuært med forpligtelserne under UN Global Compact. De følgende links kan tilgås for at læse mere om VE's formål og strategiske arbejde:

<https://www.veolia.com/en/news/veolia-group-giving-tself-purpose>

<https://www.veolia.com/en/veolia-group/our-strategy-impact-2020-2023>

Krüger har derfor ikke en selvstændig politik for menneskerettigheder. Krüger arbejder kontinuerligt på at fastholde et godt og sikkert lokalt arbejdsmiljø, hvor der i indsatsen er fokus på både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. I 2019 er omfanget af arbejdsulykker fortsat lavt, der er registreret fire uheld med fravær. Det samlede antal fraværsdage er opgjort til 55 dage. I 2019 har der været fokus på forebyggelse af uheld, blandt andet med kampagner for at gennemføre en "sikker job – analyse" inden arbejdet påbegyndes. Dernæst er en app taget i brug for at registrere nærværd ulykke hændelser og give mulighed for at komme med forslag til forbedrede arbejdsgange. Antallet er stressramte medarbejdere er fortsat lavt (under 2%), og der er introduceret mere fleksible arbejdsvilkår for at bidrage til den gode balance mellem arbejdsliv og privatliv.

### Klima- og miljøforhold

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

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

I 2019 har Krüger integreret FN's bæredygtighedsmål direkte i forretningsstrategien. Formålet er at fastholde at alle aktiviteter bidrager positivt til et eller flere verdensmål, samt synliggøre over for kunder, medarbejdere og andre interessenter, hvor de største bidrag fra Krügers aktiviteter sker. I marts 2019 samledes alle medarbejdere til et stort seminar, hvor hovedtemaet var FN's bæredygtighedsmål og hvordan forskellige aktiviteter og projekter bidrager hertil.

I relation til selskabets drift fortsætter indsatsen med at reducere egen påvirkning og optimere hvor det kan lade sig gøre. I 2019 er der blandt andet taget initiativer til opstilling af el-ladestander, aftale om at alt strøm fremover skal komme fra vindenergi, mere økologi i kantinen så bronzemærket nu er i hus.

Selskabets største risici i forhold til klima og miljø er primært relateret til eget energiforbrug og valg af transportmidler i forbindelse med forretningsrejser. Der er taget initiativ til at skifte fra sort til grøn energi på selskabets lokationer. Der udskiftes nu de første firmabiler fra diesel til hybrid eller el.

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

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

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

#### Sociale forhold og medarbejderforhold

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

Medarbejderne bidrager aktivt til ansættelse af nye medarbejdere og agerer i stor udstrækning som ambassadører. Forslag til forbedringer og justeringer kommer jævnlige fra medarbejdere og løses i gode konstruktive dialoger. Krüger har indgået en aftale med Goodwings, som formidler hotelaftaler til hoteller, der er B-corp certificerede, og gennem anvendelse af portalen doneres til en NGO, som medarbejderne har været med til at vælge. Samarbejdet med Rotary om at etablere et "Ønsketræ" til jul er fortsat og i år støttede 12 % af medarbejderne op om initiativet.

Selskabet ser også mangfoldigheden som en styrke, alle medarbejdere kan drage fordel af. I tal betyder det, at medarbejderne er fra 14 til 74 år gamle, har været ansat mellem 0 og 50 år, uddannelsesmæssigt varierer fra ufaglært til PhD og dækker over mere end 12 forskellige nationaliteter. Krügers værdier er med til at skabe respekt og forståelse for andre kulturer og andre tilgange. Værdierne er formuleret for og med Krüger's medarbejdere i Danmark og ligger tæt op ad de værdier

og den sociale ansvarlighed, som moderselskabet Veolia bygger på verden over.

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

#### Antikorruption

Krüger arbejder med projekter globalt og fokuserer på, at i dele af verden kan firmaets medarbejdere risikere at blive udsat for korruptionslignende forhold. Derfor har Krüger fastholdt initiativer i 2019 for at styrke bevidstheden omkring god forretningsskik. Moderselskabets "Code of Conduct" er udsendt til alle medarbejdere og en introduktion til de overordnede principper er givet på ledermøder, informationsmøder og gennem nyheds-mails. Ledergruppen har gennemgået træning ved eksternt samarbejdspartner og derudover indført Compliance som fast punkt på de månedlige ledelsesmøder og ugentlige direktionsmøder.

#### **SAMMENSÆTNING AF LEDELSEN**

Bestyrelsen har fastsat et måltal om, at 25% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøres af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen består af 1 kvinde og 3 mænd + 2 medarbejderrepræsentanter henholdsvis 1 kvinde og 1 mand. Målsætningen anses for at være opnået.

I de øvrige ledelseslag er kønsfordelingen som følger: Ledergruppen består af 1 kvinde og 4 mænd. De underliggende ledelseslag tæller 23 ledere, hvoraf 6 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 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 2019 har man fortsat udviklingen af de tidligere igangsatte uddannelsesprogrammer med henblik på at styrke medarbejdernes kompetencer inden for salg, projektudvikling, projektafvikling, jura, økonomi, ledelse og kommunikation.



# ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR – 31. DECEMBER

## RESULTATOPGØRELSE

<i>Noter</i>		2019 TDKK	2018 <sup>(1)</sup> TDKK
3, 4	<b>Nettoomsætning</b>	<b>600.941</b>	<b>541.654</b>
5, 7, 8, 9	Produktionsomkostninger	-505.028	-410.431
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>95.913</b>	<b>131.223</b>
7, 8, 9	Salgs- og marketingomkostninger	-62.384	-58.286
6, 7, 8, 9	Administrationsomkostninger	-51.483	-52.296
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-17.954</b>	<b>20.641</b>
	Nedskrivning af kapitalandele	-	-
10	Finansielle indtægter	2.243	10.450
11	Finansielle omkostninger	-40.469	-17.737
	<b>Resultat før skat (EBT)</b>	<b>-56.180</b>	<b>13.354</b>
12	Skat af årets resultat	9.570	-11.402
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>-46.610</b>	<b>1.952</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>-46.610</b>	<b>1.952</b>
	Anden totalindkomst	-	-
	<b>Totalindkomst</b>	<b>-46.610</b>	<b>1.952</b>

1. Tallene for 2018 er ikke tilpassede effekt af IFRS16 implementering.



**AKTIVER PR. 31. DECEMBER***Noter*

		<b>2019</b>	<b>2018 <sup>(1)</sup></b>
		<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
13	Goodwill	13.556	13.556
14	Erhvervede patenter og rettigheder	-	-
14	Immaterielle aktiver, software	42.650	36.893
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>56.206</b>	<b>50.449</b>
15	Grunde og bygninger	118	237
15	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	12.084	4.344
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>12.202</b>	<b>4.581</b>
16	<b>Leasingaktiver</b>	<b>65.199</b>	<b>-</b>
18	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
19	Deposita	4.954	4.515
12	Udskudt skatteaktiv	13.000	2.710
	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>17.954</b>	<b>7.225</b>
	<b>Langsigtede aktiver i alt</b>	<b>151.561</b>	<b>62.254</b>
17	<b>Varebeholdninger</b>	<b>8.950</b>	<b>7.387</b>
20	Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	15.590	43.347
21	Igangværende arbejder for fremmed regning	75.660	191.500
20	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	58.093	46.516
23	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder (cashpool)	-	-
22	Andre tilgodehavender	38.795	33.918
	Forudbetalte omkostninger	4.470	4.343
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>192.609</b>	<b>319.624</b>
23	Likvide beholdninger	39.734	30.048
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>241.293</b>	<b>357.059</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>392.854</b>	<b>419.313</b>

1. Tallene for 2018 er ikke tilpassede effekt af IFRS16 implementering.

## PASSIVER PR. 31. DECEMBER

Noter

		2019 TDKK	2018 <sup>(1)</sup> TDKK
	Aktiekapital	100.001	100.000
	Reserve for udviklingsomkostninger	42.302	36.544
	Anden reserve	-	-
	Overført resultat	<u>-33.893</u>	<u>-27.252</u>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>108.410</u></b>	<b><u>109.292</u></b>
25	Langfristede hensatte forpligtelser	17.788	21.077
25	Anden langfristet forpligtelse	8.181	-
16	Langfristede leasingforpligtelser	<u>52.173</u>	<u>-</u>
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b><u>78.142</u></b>	<b><u>21.077</u></b>
	Forud fakturering på projekter	58.464	102.398
20	Leverandørgæld	68.001	35.991
24	Gæld til tilknyttede virksomheder	4.442	23.122
24	Gæld til tilknyttede virksomheder (cashpool)	18.908	73.076
16	Kortfristerede leasingforpligtelser	12.634	-
26	Andre forpligtelser	<u>43.854</u>	<u>54.357</u>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b><u>206.302</u></b>	<b><u>288.944</u></b>
	<b>Forpligtelser</b>	<b><u>284.444</u></b>	<b><u>310.021</u></b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b><u>392.854</u></b>	<b><u>419.313</u></b>

1. Tallene for 2018 er ikke tilpassede effekt af IFRS16 implementering.





## EGENKAPITALOPGØRELSE

	Aktie- kapital	Reserve for udviklings- omkost- ninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>Egenkapitalbevægelser i 2018</b>					
Egenkapital, 01.01	100.000	17.711	-9.643	-	108.068
Totalindkomst	-	-	-16.881	-	-16.881
Reserve for udviklingsomkostninger	-	18.833	-	-	18.833
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	-728	-	-728
<b>Egenkapital per 31.12.2018</b>	<b>100.000</b>	<b>36.544</b>	<b>-27.252</b>	<b>-</b>	<b>109.292</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2019</b>					
Totalindkomst	-	-	-52.368	-	-52.368
Reserve for udviklingsomkostninger	-	5.758	-	-	5.758
Kapitalforhøjelse	1	-	44.999	-	45.000
Valutakursregulering ved omregning af udenlandske enheder	-	-	728	-	728
<b>Egenkapital per 31.12.2019</b>	<b>100.001</b>	<b>42.302</b>	<b>-33.893</b>	<b>-</b>	<b>108.410</b>

## Aktiekapitalen

	Udstedte aktier			
	Antal stk.		Nominel værdi	
	2019	2018	2019	2018
1. januar	100.000	100.000	100.000	100.000
31. december	100.001	100.000	100.001	100.000

Hele aktiekapitalen er indbetalt. I 2014 blev aktiekapitalen udvidet fra 30,000,000 kr. til 100,000,000 kr. I 2019 blev egenkapitalen til 100,001,000 kr.



**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Resultat af primær drift	-17.954	21.286
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver	19.641	2.791
Af- og nedskrivninger finansielle anlægsaktiver	-	-
Ændring i driftskapital, se nedenfor	73.865	-160.321
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster og skat</b>	<b>75.552</b>	<b>-136.244</b>
Finansielle indbetalinger	2.243	10.450
Finansielle udbetalinger	-40.469	-17.737
Modtaget selskabsskat	-720	-1.240
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>36.605</b>	<b>-144.771</b>
Køb af immaterielle aktiver	-9.579	-19.257
Køb af materielle aktiver	-10.584	-1.003
Salg af materielle aktiver	2.411	-62
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>-17.752</b>	<b>-20.322</b>
Ændring i lån fra tilknyttede virksomheder, cashpool	45.000	-
Udbetalinger vedr. datterselskaber	-	-645
Betalt udbytte	-	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>45.000</b>	<b>-645</b>
<b>Ændring i likvider og cashpool</b>	<b>63.853</b>	<b>-165.738</b>
Cashpool per 01.01	-73.076	97.381
Cashpool per 31.12	-18.908	-73.076
<b>Ændring i likvider</b>	<b>9.686</b>	<b>4.719</b>
Likvider primo	30.048	25.329
<b>Likvider ultimo</b>	<b>39.734</b>	<b>30.048</b>

Ændring i driftskapital kan specificeres som følger:

	2019	2018
Varebeholdninger	-1.563	-1.215
Tilgodehavender	105.219	-24.904
Deposita	-439	39
Leverandørgæld	13.330	-58.768
Andre finansielle forpligtelser	-39.393	-64.925
Ændringer i hensatte forpligtelser	-3.289	-10.547
	<b>73.865</b>	<b>-160.321</b>



## NOTER

### NOTE 1

#### ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2019 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.

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

Med virkning fra 2019 har Krüger A/S implementeret den nye leasing standard IFRS16.

Implementeringen af IFRS16 har påvirket Krüger's operationelle resultat med ca. DKK 5 millioner i 2019, fordi de fleste kontrakter, som tidligere har været klassificerede som operationelle leasing kontrakter, nu er blevet kapitaliserede og dermed inddrage brugsret på aktiverne og leasingforpligtelserne. Det betyder, at den operationelle profit er steget, da tidligere operationelle leasingomkostninger, nu er blevet erstattet af afskrivninger og rentekomkostninger. Påvirkningen af profit over tid vil være neutral, men der er en mindre tidsforskydning grundet større tyngde af renter i starten af leasing perioden.

Den samlede positive effekt for Krüger's EBITDA i 2019 er ca. DKK 5 millioner.

I forhold til 2018, opgøres alle leasingforpligtelser jf. nedenstående oversigt:

<b>Operationelle leasingforpligtelser 2018</b>	<b>70.768</b>
År 1, husleje	795
År 2-5, husleje	2.279
År 6+ , husleje	210
<b>Ændring i leasingforpligtelser, husleje</b>	<b>3.285</b>
År 1, biler	1.729
År 2-5, biler	2.449
År 6+ , biler	-
<b>Ændring i leasingforpligtelser, biler</b>	<b>4.175</b>
År 1, kopimaskiner	-44
År 2-5, kopimaskiner	-128
År 6+ , kopimaskiner	-
<b>Ændring i leasingforpligtelser, kopimaskiner</b>	<b>-172</b>
<b>Operationelle leasingforpligtelser 2019 (IFRS 16)</b>	<b>78.056</b>

#### Virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer i resultatopgørelsen. Omkostninger, der kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i årets resultat ved afholdelse.

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

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

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

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

## Koncernregnskab

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

## Valutaomregning

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

## Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

## Skat

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

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

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

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

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

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

## **Resultatopgørelsen**

### **Nettoomsætning**

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Produktionsomkostninger**

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

### **Salgs- og marketingomkostninger**

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

### **Administrationsomkostninger**

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

### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster- og tab samt nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelse, herunder leasingforpligtelser. 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.

### **Leasingaktiver**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når virksomheden i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt, identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når virksomheden opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbage-diskonteret med en diskonteringsfaktor.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktivet afskrives lineært over den forventede lejeperiode.

### **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 salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsfaktor, der afspejler dels aktuelle markeds-

vurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrøms-frembringende enhed, der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrøms-frembringende 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 salgsomkostninger.

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

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

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter gennemsnitsmetoden, eller til netto-realisationseværdi, 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.

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

#### **Tilgodehavender**

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af

nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning foretages på individuelt niveau.

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

Når udfaldet af en entreprisekontrakt kan opgøres pålideligt, indregnes entreprise-kontrakten 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 entreprise-kontrakt, indregnes det forventede tab straks som en omkostning.

Den enkelte igangværende entreprisekontrakt fratrukket acontofaktureringer indregnes i balancen under "Igangværende arbejder for fremmed regning". Acontofaktureringer udover den udførte andel af kontrakterne indregnes under kortfristet gæld i posten "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.

### Nøgletal

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

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

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

*Egenkapitalens forrentning (%)*

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko.

### Definitioner

EBIT er defineret som resultat af primær drift.

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

## NOTE 2

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

#### Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb eller lignende, der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb. I årsregnskabet for 2019 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 kendskab 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 pengestrøms-frembringende enhed samt fastlæggelse af en rimelig diskonteringsfaktor. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill per 31. december 2019 udgør 13.6 mio. kr. For nærmere beskrivelse af anvendte diskonteringsfaktorer henvises til note 13.

#### Regnskabsmæssige skøn ved indregning af IFRS16

Flere af virksomhedens leasingaftaler for ejendomme udløber inden for de kommende fem regnskabsår. I disse tilfælde er der tillagt et antal år, således at alle leasingaftaler er indregnet med mindst fem år fra 2020. Leasingaftaler, som har længere varighed end fem år, er indregnede med den samlede leasingaftaleperiode.

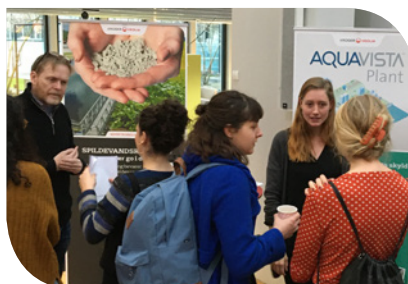
Diskonteringsfaktor på 6 % er anvendt efter en vurdering af markedsvilkår for denne type aftaler.

#### 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 forpligtelser. Den beløbsmæssige indregning foretages på basis af ledelsesmæssige skøn, erfaringer fra lignende projekter samt ud fra det bedste estimat for projektets totale omkostninger på statutidspunktet.



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

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Danmark	350.407	323.666
Resten af verden	<u>250.534</u>	<u>217.988</u>
	<b><u>600.941</u></b>	<b><u>541.654</u></b>

**NOTE 4****Omsætning**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Varesalg	149.305	136.718
Levering af tjenesteydelser	60.168	59.150
Indtægt fra entreprisekontrakter	<u>391.468</u>	<u>345.786</u>
	<b><u>600.941</u></b>	<b><u>541.654</u></b>

**NOTE 5****Produktionsomkostninger**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vareforbrug	329.519	251.433
Af- og nedskrivninger	-18.246	1.886
Øvrige produktionsomkostninger	<u>157.265</u>	<u>157.112</u>
	<b><u>505.028</u></b>	<b><u>410.431</u></b>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Lovpligtig revision	398	400
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	-	-
Skatte og momsmæssig rådgivning	65	165
Andre ydelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>463</u></b>	<b><u>565</u></b>

## NOTE 7

### Personaleomkostninger

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Løn	235.554	242.854
Bidrag til pensionsordninger, jf. note 8	16.578	15.607
Andre omkostninger til social sikring	<u>4.032</u>	<u>4.089</u>
	<u><b>256.164</b></u>	<u><b>262.550</b></u>

Personaleomkostningerne er fordelt således:

Produktionsomkostninger	161.430	167.618
Salgs- og marketingomkostninger	55.363	50.423
Administrationsomkostninger	<u>39.371</u>	<u>44.509</u>
	<u><b>256.164</b></u>	<u><b>262.550</b></u>

Gennemsnitligt antal medarbejdere	<u><b>409</b></u>	<u><b>455</b></u>
-----------------------------------	-------------------	-------------------

### Vederlag til ledelsesmedlemmer

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

<b>Direktionen og andre ledende medarbejdere***</b>	<u><b>2019</b></u>	<u><b>2018</b></u>
Løn****	8.085	7.953
Pensioner, bidragsbaserede	<u>451</u>	<u>438</u>
	<u><b>8.536</b></u>	<u><b>8.391</b></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>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Afskrivninger, immaterielle aktiver	3.821	146
Afskrivninger, materielle aktiver	2.962	2.645
Afskrivninger, leasing aktiver	<u>12.858</u>	<u>-</u>
	<u><b>19.641</b></u>	<u><b>2.791</b></u>

Af- og nedskrivninger er fordelt således:

Produktionsomkostninger	19.341	1.886
Salg- og marketingsomkostninger	35	36
Administrationsomkostninger	<u>285</u>	<u>869</u>
	<u><b>19.641</b></u>	<u><b>2.791</b></u>

**NOTE 10****Finansielle indtægter**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Renter af bankindeståender	90	63
Renter fra tilknyttede virksomheder	152	201
Valutakursgevinster og øvrige finansielle indtægter	<u>2.001</u>	<u>10.186</u>
	<u><b>2.243</b></u>	<u><b>10.450</b></u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Renter fra tilknyttede virksomheder	598	1.031
Renter på leasing	4.683	-
Valutakurstab og øvrige finansielle omkostninger	<u>35.188</u>	<u>16.706</u>
	<u><b>40.469</b></u>	<u><b>17.737</b></u>

**Note 12****Skat af årets resultat**

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Skat af årets skattepligtige indkomst	-720	-1.240
Ændring af udskudt skat	<u>10.290</u>	<u>-10.162</u>
	<u><b>9.570</b></u>	<u><b>-11.402</b></u>

**Effektiv skatteprocent er opgjort således:**

Beregnet 22 % (22 % i 2018) skat af resultat før skat af fortsættende aktiviteter

	<b>2019</b>		<b>2018</b>	
	-12.325	22,0 %	2.938	22,0 %

Skatteeffekt af:

Faktisk betalt skat

720	-1,3 %	1.240	9,3 %
-----	--------	-------	-------

Ændring udskudt skat

<u>-10.290</u>	18,4 %	<u>10.162</u>	76,1 %
----------------	--------	---------------	--------

**Effektiv skatteprocent**

<u><b>17,1</b></u>		<u><b>85,4</b></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**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
--	-------------	-------------

Udskudt skatteaktiv per 01.01

-2.710	-12.872
--------	---------

Årets bevægelser

<u>-10.290</u>	<u>10.162</u>
----------------	---------------

**Udskudt skatteaktiv per 31.12**

<u><b>-13.000</b></u>	<u><b>-2.710</b></u>
-----------------------	----------------------

Nettoskatteaktivet fordeler sig således:

Immaterielle aktiver

11.099	2.982
--------	-------

Materielle aktiver

-4.505	3.306
--------	-------

Tilgodehavender

-9	-9
----	----

Forpligtelser

-4.942	-4.637
--------	--------

Skattemæssige underskud

<u>-14.643</u>	<u>-4.352</u>
----------------	---------------

**Netto udskudt skat i alt**

<u><b>-13.000</b></u>	<u><b>-2.710</b></u>
-----------------------	----------------------

Udskudt skatteaktiv på yderligere DKK 4.3 millioner er ikke indregnet i balancen, idet det ikke anses for sandsynligt, at det vil kunne udnyttes inden for de kommende fem regnskabsår.

**NOTE 13****Goodwill**

	<u><b>2019</b></u>	<u><b>2018</b></u>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Anskaffelsespris per 01.01	<u>13.556</u>	<u>13.556</u>
Anskaffelsespris per 31.12	<u><b>13.556</b></u>	<u><b>13.556</b></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:

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 5,3 (2018: 6,3) samt en tre årig budgetperiode.

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

	EBIT i terminalperiode	Inflation svarende til væksten i terminal periode	Diskonteringsfaktor efter skat	Diskonteringsfaktor før skat
<b>2019</b>				
Krüger Aquacare	10,1 %	1,3 %	4,1 %	5,3 %
<b>2018</b>				
Krüger Aquacare	13,8 %	1,4 %	4,9 %	6,3 %

#### Følsomhedsanalyse

I 2019 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>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Anskaffelsespris, per 01.01	56.644	37.388
Tilgang	-	-
Under udvikling	9.579	19.257
Overført	-	-
Afgang	-	-
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b><u>66.223</u></b>	<b><u>56.645</u></b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-19.752	-19.606
Årets afskrivninger	-3.821	-146
Årets nedskrivninger	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b><u>-23.573</u></b>	<b><u>-19.752</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b><u>42.650</u></b>	<b><u>36.893</u></b>

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





## NOTE 15

	Grunde og bygninger	Tekniske anlæg, maskiner og inventar	Total
<b>2019, TDKK</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	4.864	26.871	31.735
Tilgang	-	10.584	10.584
Afgang	-	-2.411	-2.411
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>4.864</b>	<b>35.044</b>	<b>39.908</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-4.627	-22.527	-27.154
Afskrivninger på årets afgang	-	2.411	2.411
Årets afskrivninger	-118	-2.844	-2.962
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-4.745</b>	<b>-22.960</b>	<b>-27.705</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>118</b>	<b>12.084</b>	<b>12.202</b>
<b>2018, TDKK</b>			
Anskaffelsespris, per 01.01	4.864	26.427	31.291
Tilgang	-	1.003	1.003
Afgang	-	-559	-559
<b>Anskaffelsespris, per 31.12</b>	<b>4.864</b>	<b>26.871</b>	<b>31.735</b>
Af- og nedskrivninger, per 01.01	-3.977	-20.919	-24.896
Afskrivninger på årets afgang	-	387	387
Årets afskrivninger	-650	-1.995	-2.645
Årets nedskrivninger	-	-	-
<b>Af- og nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-4.627</b>	<b>-22.527</b>	<b>-27.154</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>237</b>	<b>4.344</b>	<b>4.581</b>

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

## NOTE 16

### Leasingaktiver og forpligtelser

	Biler	Ejendomme	Total
Reguleret balance, per 01.01	12.833	65.223	78.056
Afgang	-	-	-
Afskrivninger for året	<u>-2.567</u>	<u>-10.292</u>	<u>-12.859</u>
<b>Balance, per 31.12</b>	<b><u>10.266</u></b>	<b><u>54.931</u></b>	<b><u>65.197</u></b>

### Forfald af leasingforpligtelser

	2019
Under 1 år	17.933
Mellem 1 og 3 år	45.803
Mellem 3 og 5 år	18.170
Over 5 år	17.080
<b>Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse 31. december 2019</b>	<b><u>98.986</u></b>
<b>Leasingforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b><u>64.806</u></b>
Kortfristet forpligtelse	<u>12.634</u>
Langfristet forpligtelse	<u>52.173</u>

## NOTE 17

### Varebeholdninger

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Varer bestemt for salg	<u>8.950</u>	<u>7.387</u>
<b>Lager, per 31.12</b>	<b><u>8.950</u></b>	<b><u>7.387</u></b>
<b>Ukurans på varelager udgør</b>	<b><u>-1.280</u></b>	<b><u>-1.387</u></b>

## NOTE 18

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Kostpris, per 01.01	115	115
Tilgang	-	-
Afgang	<u>-115</u>	<u>-</u>
<b>Kostpris, per 31.12</b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>115</u></b>
<b>Nedskrivninger, per 01.01</b>	<b>-115</b>	<b>-115</b>

Tilbageførsel af afskrivninger	115	-
<b>Nedskrivninger, per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>-115</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Datterselskabsoplysninger</b>	<b>Resultat</b>	<b>Egenkapital</b>
Krüger SIA, Cesu 31.3k, Riga, LV-1012, Letland	-	-

Datterselskabet er ejet 100 %. Nedlukning af selskabet blev påbegyndt i 2017 og afsluttet i 2019.

## NOTE 19

### Deposita

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Kostpris, per 01.01	4.515	4.554
Tilgang	657	18
Afgang	-218	-57
<b>Kostpris, per 31.12</b>	<b>4.954</b>	<b>4.515</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi, per 31.12</b>	<b>4.954</b>	<b>4.515</b>

## NOTE 20

### Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser	37.143	29.690
Tilgodehavender fra entreprisetrakter	36.540	60.173
	<b>73.683</b>	<b>89.863</b>

Heraf udgør tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder 58.1 mio. kr. i 2019 (46.5 mio. kr. i 2018). Således udgør 15.6 mio. kr. tilgodehavender hos tredjepart (43.3 mio. kr. i 2018).

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.

<b>Hensættelseskonto</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo, per 01.01	42	45
Årets konstaterede tab	-	-

Tilbageførte hensættelser	-	-3
Årets hensættelse til dækning af tab	758	-
<b>Saldo, per 31.12</b>	<b>800</b>	<b>42</b>

**Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:**

Overforfaldne med op til en måned	8.835	13.226
Overforfaldne mellem en og tre måneder	7.132	5.851
Overforfaldne mellem tre og seks måneder	21.614	1.322
Overforfaldne over seks måneder	3.393	3.720
	<b>40.974</b>	<b>24.119</b>

Ikke-nedskrevne uforfaldne tilgodehavender er fordelt således:

Den private sektor	9.036	34.234
Den offentlige sektor	23.674	31.510
	<b>32.710</b>	<b>65.744</b>

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

**NOTE 21**

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
Salgsværdien af igangværende arbejder	2.019.393	1.444.742
Aconto-faktureringer	-2.002.197	-1.355.640
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b>17.196</b>	<b>89.102</b>

Nettoværdien er indregnet således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	75.660	191.500
Forudfakturering på projekter	-58.464	-102.398
<b>Tilgodehavender og kortfristede forpligtelser</b>	<b>17.196</b>	<b>89.102</b>

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

## NOTE 22

### Andre tilgodehavender

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Øvrige tilgodehavender	37.479	33.073
Afledte finansielle instrumenter	<u>1.316</u>	<u>845</u>
	<u><b>38.795</b></u>	<u><b>33.918</b></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 23

### Likvider

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

Bankindeståender er variabelt forrentet. Moderselskabets cashpool forrentes med LIBOR 1 måned eller EONIA.

## NOTE 24

### Gæld til tilknyttede virksomheder

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.442	23.122
Gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	<u>18.908</u>	<u>73.076</u>
	<u><b>23.350</b></u>	<u><b>96.198</b></u>
Er indregnet således i balancen:		
Langfristede gældsforpligtelser	-	-
Kortfristede gældsforpligtelser	<u>23.350</u>	<u>96.198</u>
	<u><b>23.350</b></u>	<u><b>96.198</b></u>
Gælden forfalder til betaling således:		
Inden for et år fra balancedagen	<u>23.350</u>	<u>96.198</u>
	<u><b>23.350</b></u>	<u><b>96.198</b></u>

## NOTE 25

### Hensatte forpligtelser

	<u>2019</u> TDKK	<u>2018</u> TDKK
Garantiforpligtelser, per 01.01	16.501	20.863

Anvendt i året	-	-3.351
Hensat i året	4.990	4.001
Tilbageført i året	<u>-8.844</u>	<u>-5.012</u>
<b>Garantiforpligtelser, per 31.12</b>	<b><u>12.614</u></b>	<b><u>16.501</u></b>
Tab på entreprisekontrakter, per 01.01	2.198	8.321
Anvendt i året	-3.562	-3.488
Hensat i året	3.502	2.220
Tilbageført i året	<u>-</u>	<u>-4.855</u>
<b>Tab på entreprisekontrakter, per 31.12</b>	<b><u>2.138</u></b>	<b><u>2.198</u></b>
Anden langfristet forpligtelse, per 01.01	-	-
Hensat i året, feriepenge	<u>8.181</u>	<u>-</u>
<b>Anden langfristet forpligtelse, per 31.12</b>	<b><u>8.181</u></b>	<b><u>-</u></b>
Andre hensættelser, per 01.01	2.378	2.440
Anvendt i året	-298	-180
Hensat i året	956	118
Tilbageført i året	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Andre hensættelser, per 31.12</b>	<b><u>3.036</u></b>	<b><u>2.378</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser, per 31.12</b>	<b>25.969</b>	<b>21.077</b>
Hensatte forpligtelser er indregnet i balancen således:		
Langfristede forpligtelser	25.969	21.077
Kortfristede forpligtelser	<u>-</u>	<u>-</u>
	<b><u>25.969</u></b>	<b><u>21.077</u></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 26

### Andre forpligtelser

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	TDKK	TDKK
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge	8.221	8.073

Feriepengeforpligtelser	20,758	33.912
Afledte finansielle instrumenter	5.477	5.131
Skyldig moms og afgifter	-	-
Andre skyldige omkostninger	9.399	7.240
	<b>43.854</b>	<b>54.357</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 m.m. 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 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 likvidetsrisici 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 løbsmæssigt 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.

#### Valutasikringsaftaler

De åbentstående valutasikringsaftaler i form af valutaterminskontrakter kan specificeres således, hvor

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.

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.	-	-
Terminskontrakt	USD / DKK	1 – 12 mdr.	29.784	34.542
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 – 12 mdr.	1.503	505
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 – 12 mdr.	720	691
Terminskontrakt	PLN / DKK	1 – 12 mdr.	-	-
Terminskontrakt	USD / DKK	13 – 24 mdr.	-	-
<b>2019</b>			<b>32.007</b>	<b>35.738</b>
Terminskontrakt	NOK / DKK	1 – 12 mdr.	1.397	1.374
Terminskontrakt	USD / DKK	1 – 12 mdr.	100.505	105.463
Terminskontrakt	SEK / DKK	1 – 12 mdr.	5.961	5.449
Terminskontrakt	EUR / DKK	1 – 12 mdr.	-7.189	-7.199
Terminskontrakt	PLN / DKK	1 – 12 mdr.	350	348
Terminskontrakt	USD / DKK	13 – 24 mdr.	-270	-278
<b>2018</b>			<b>100.754</b>	<b>105.158</b>

#### Likviditet

Selskabet har haft en stigning i de likvide beholdninger fra 30 mio. kr. i 2018 til 40 mio. kr. i 2019.



<b>Likviditetsreserve</b>	<u>2019</u> <u>TDKK</u>	<u>2018</u> <u>TDKK</u>
Likvide beholdninger	39.734	30.048
Uudnyttede kreditfaciliteter	<u>53.661</u>	<u>53.661</u>
	<u><b>93.395</b></u>	<u><b>83.709</b></u>

<b>Finansielle forpligtelser</b>	<u>Kontraktmæssig værdi</u>		<u>Dagsværdi</u>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Leverandørgæld	68.000	35.991	68.000	37.872
Gæld til tilknyttede virksomheder	4.442	23.122	4.442	23.122
Gæld til associerede virksomheder	-	-	-	-
Skyldig skat	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	<u>5.477</u>	<u>5.131</u>	<u>5.477</u>	<u>5.131</u>
<b>Total, per 31.12</b>	<u><b>77.919</b></u>	<u><b>64.244</b></u>	<u><b>77.919</b></u>	<u><b>66.125</b></u>

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.

<b>Finansiel gearing</b>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Langfristede gældsforpligtelser	90.775	27.671
Kortfristede gældsforpligtelser	208.713	288.944
Kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder, cashpool	23.350	96.198
Skyldig selskabsskat	-	-
Likvide beholdninger	<u>-39.734</u>	<u>-30.048</u>
	<u><b>283.105</b></u>	<u><b>382.765</b></u>
Egenkapital	<u><b>108.410</b></u>	<u><b>109.292</b></u>
<b>Finansiel gearing</b>	<u><b>2,61</b></u>	<u><b>3,50</b></u>

## 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

#### 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>2019</b>				
Salg af varer	-	-	668	668
Køb af varer	-	-	13.661	13.661
Salg af administrative ydelser	17	-	10.234	10.251
Køb af administrative ydelser	-	-	9.804	9.804
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	-	-	-	-
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	18.908	-	-	18.908
Renteindtægter	152	-	-	152
Renteudgifter	776	-	-	776
<b>2018</b>				
Salg af varer	-	-	98.420	98.420
Køb af varer	-	-	5.618	5.618
Salg af administrative ydelser	165	-	12.319	12.484
Køb af administrative ydelser	-	-	28.816	28.816
Mellemværende fra tilknyttede virksomheder	3	-	49.378	49.381
Mellemværende til tilknyttede virksomheder	73.076	-	25.211	98.287
Renteindtægter	201	-	-	201
Renteudgifter	1.031	-	-	1.031

## 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 147 mio. kr. (2018: 148 mio. kr.).

Derudover har selskabet stillet moderselskabsgarantier for datterselskaber til udvalgte kunder og leverandører for 0 kr. (2018: 0 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 2019.

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 resteret per 31. december 2019 et samlet betinget tilbagebetalingsbeløb på 10,7 mio. kr. (2018: 10,7 mio. kr.) for selskabet.

## NOTE 31

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af sygdommen COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at alle selskabets markeder kan blive påvirket af udbruddet. Om end det er i et tidligt stadie at vurdere effekterne heraf, er det ledelsens vur-

dering, at udbruddet kan resultere i betydelige økonomiske konsekvenser for kommende regnskabsår.

Der er herudover heller ikke indtruffet øvrige væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning af betydning for regnskabsaflæggelsen for 2019.

## 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 2020 og senere. Disse nye standarder og ændringer vil blive indarbejdet i regnskabsåret 2020, såfremt de måtte være relevante.



## Resourcing the world

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

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

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

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

Langebjerg 29A  
DK-4000 **Roskilde**  
Tel: 39 57 21 11

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