



Credin A/S

Palsgaardvej 12
7130 Juelsminde

CVR-NR 26 44 70 03

ÅRSRAPPORTEN 2018

17. regnskabsår

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 28. maj 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Lars Bech".

Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger.....	side 2
Ledespåtegning.....	side 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	side 4
Ledelsesberetning.....	side 6
Resultatopgørelse.....	side 8
Balance pr. 31.12.2018.....	side 9
Egenkapitalopgørelse.....	side 11
Pengestrømsopgørelse.....	side 12
Noter.....	side 13



Credin A/S

Årsrapport 2018

SELSKABSOPLYSNINGER

Credin A/S

Palsgaardvej 12
7130 Juelsminde
Telefon 72243000
Telefax 72243054
CVR-nr. 26447003
Hjemsted Hedensted

Bestyrelse

Halvor Liodden (fm)
Hans Åke Mars
Lars Thybo Weibel
Jimmy Hansen (medarb. valgt)
Henrik Skov Sørensen (medarb. valgt)

Direktion

Rolf Ahdell

Ejerforhold

Orkla (DK) A/S ejer 100% af selskabets aktiekapital.

Revisorer

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Credin A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Juelseminde, den 28. maj 2019

Direktion:



Rolf Andell

Bestyrelse:



Halvor Liodden (fm)

Hans Åke Mars

Lars Weibel

Jimmy Hansen

Henrik Skov Sørensen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Credin A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Credin A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 regnskabsbrugerne 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.



- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.

Aarhus, den 28. maj 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

mne32085



LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal

<u>Mio. kr.</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nettoomsætning	166	170	162	156	160
Resultat af ordinær drift	(11)	(1)	(4)	4	6
Resultat af finansielle poster	(0)	1	0	0	(1)
Årets resultat	23	30	24	29	28
Aktiver i alt	276	282	279	255	216
Investering materielle anlæg	14	13	6	0	1
Egenkapital	211	227	242	224	199
Antal ansatte	63	60	64	61	59
<u>Nøgletal i %</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dækningsgrad	26,3%	27,8%	27,1%	29,3%	29,0%
Overskudsgrad	-6,3%	-1,0%	-2,3%	2,6%	3,8%
Afkastningsgrad	-8,2%	-1,5%	-4,0%	5,2%	8,6%
Egenkapitalens forrentning	10,6%	12,8%	10,2%	13,7%	14,8%
Soliditetsgrad	76,4%	80,4%	86,8%	87,6%	92,1%

Opgørelsesmetode for nøgletal beskrives i note 1.



Årsrapporten

Det er ledelsens opfattelse, at alle væsentlige oplysninger til bedømmelse af selskabets økonomiske stilling, årets resultat og den finansielle udvikling fremgår af årsrapporten.

Credin A/S

Selskabets aktiviteter omfatter produktion og salg af fedt- og pulverblandinger, herunder brødforbedrer, brødblandinger, koncentreter og kageblandinger.

Resultat 2018

Året 2018 udviser, i modsætning til forventet en tilbagegang i det danske moderselskabs omsætning på 2%. Tilbagegangen i omsætningen skyldes hovedsageligt mindsket salg via koncernselskaber. Udviklingen i omkostninger har været væsentligt højere end forventet, dette skyldes hovedsageligt omkostninger til strukturændringer i selskabet foretaget i året. Årets primære driftsresultat bliver hermed negativt med tkr. 10.496, hvilket er en forværring af resultatet på t.kr. 8.746 i forhold til sidste års negative resultat på t.kr. 1.750. Strukturændringerne er udført med henblik på mere rentabilitet af virksomheden fremover. Finansielle poster netto er på niveau med tidligere år på tkr. 101. Dog var finansielle poster netto i 2017 påvirket af øgede indtægter til i alt tkr. 949. Det ordinære resultat for 2018 er negativt med t.kr. 10.541 mod et negativt resultat på tkr. 897 i 2017.

Indtægter af kapitalandele i udenlandske selskaber udvikler sig stadigt særdeles positivt med støt stigende aktiviteter og omsætning samt med et attraktivt afkast.

Årets resultat efter skat ender hermed med et mindre tilfredsstillende positivt resultat på t.kr. 20.878 i forhold til t.kr. 29.773 i 2017.

Disponering af årets resultat

Årets resultat efter skat på t.kr. 23.144 foreslås henholdsvis udloddet og overført til næste år. Selskabets egenkapital udgør t.kr. 210.709.

Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Forventet udvikling 2019

Årsregnskabet for 2018 er kraftigt påvirket negativt af strukturændringer. Disse ændringer vil i forhold til 2018, styrke selskabets markedsmæssige position og samlet set skabe fornyet vækst på ca. 10 % på de eksterne og interne markeder. Med disse strukturændringer følger ligeledes en væsentlig omkostningsreduktion på ca. 7 % i forhold til 2018, der vil bidrage til en forbedret konkurrenceevne. Samtidig forventes de senere års investeringer at give fuldt udbytte i 2019 gennem en forbedret effektivisering i produktionen.

For regnskabsåret 2019 forventes bruttoresultatet at stige med ca. 10 % og bidrager dermed til et væsentligt forbedret positivt driftsresultat i forhold til 2018.

**RESULTATOPGØRELSE FOR 2018**

Note	2018	2017 1.000 kr	
2	Nettoomsætning	165.872.913	169.745
	Vareforbrug	(122.238.233)	(122.521)
	Andre driftsomkostninger	(225.520)	-
	Andre eksterne omkostninger	(25.006.804)	(21.655)
	BRUTTOFORTJENESTE	18.402.356	25.569
3	Personaleomkostninger	(26.259.429)	(25.884)
	INDTJENINGSBIDRAG	(7.857.073)	(315)
4	Afskrivninger på anlægsaktiver	(2.639.004)	(1.435)
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	(10.496.077)	(1.750)
	Finansielle indtægter	56.419	949
5	Finansielle udgifter	(101.272)	(96)
	RESULTAT ORDINÆR DRIFT	(10.540.930)	(897)
6	Andel resultat datterselskaber	31.219.541	30.783
6	Andel resultat associerede selskaber	199.822	(113)
	RESULTAT FØR SKAT	20.878.433	29.773
	Skat af årets resultat	2.265.254	137
	ÅRETS RESULTAT	23.143.687	29.909
	Forslag til resultatdisponering:		
	Udbytte for regnskabsåret	12.000.000	36.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	31.419.363	30.783
	Overført til næste år	(20.275.676)	(36.874)
		23.143.687	29.909



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

<u>AKTIVER</u>	2018	2017 1.000 kr
Note		
4 ANLÆGSAKTIVER		
Software	243.932	30
Immaterielle anlægsaktiver	243.932	30
Tekniske anlæg og maskiner	19.876.180	8.901
Anlæg under opbygning	-	12.037
Indretning af lejede lokaler	1.249.581	1.593
Materielle anlægsaktiver	21.125.761	22.531
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	148.441.799	151.815
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	85.697	-
Finansielle anlægsaktiver	148.527.496	151.815
ANLÆGSAKTIVER	169.897.189	174.376
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger		
Varebeholdninger	23.999.959	24.551
	23.999.959	24.551
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	11.291.312	8.590
7 Tilgodehavender tilknyttede selskaber	59.241.709	68.629
7 Tilgodehavender associerede selskaber	3.527.006	1.452
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	2.882.921	602
Udskudt skatteaktiv	-	254
Andre tilgodehavender	3.662.621	2.658
8 Periodeafgrænsningsposter	-	25
	80.605.569	82.210
Likvide beholdninger	1.246.998	524
Omsætningsaktiver i alt	105.852.526	107.285
AKTIVER I ALT	275.749.715	281.661



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018

	2018	2017
		1.000 kr
<u>PASSIVER</u>		
Note		
9 EGENKAPITAL		
Aktiekapital	5.000.000	5.000
Reserve nettoopskrivning indre værdis metode	82.275.054	164.122
Overført resultat	111.434.200	21.419
Foreslået udbytte	12.000.000	36.000
Egenkapital i alt	210.709.254	226.541
Hensatte forpligtelser		
10 Hensættelse til udskudt skat	363.550	-
Kortfristet gældsforpligtelser		
7 Gæld tilknyttede selskaber	41.321.767	29.753
Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.679.236	18.602
Anden gæld	10.675.908	6.765
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	64.676.911	55.120
Gæld i alt	64.676.911	55.120
PASSIVER I ALT	275.749.715	281.661
11 Eventualforpligtelse		
12 Leje og leasingforpligtelser		
13 Nærstående parter		
14 Ejerforhold		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Note

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
9 Egenkapital 1/1 2018	5.000.000	164.122.239	21.418.927	36.000.000	226.541.166
Udbetalt udbytte				(36.000.000)	(36.000.000)
Valutakursreguleringer		(2.975.599)			(2.975.599)
Reserve nettoopskrivning indre værdi		31.419.363			31.419.363
Modtaget udbytte fra datterselskaber incl. tidligere år		(110.290.949)	110.290.949		-
Overført jf. resultatdisponering			(20.275.676)		(20.275.676)
Foreslået udbytte				12.000.000	12.000.000
Egenkapital 31/12 2018	5.000.000	82.275.054	111.434.200	12.000.000	210.709.254

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	2018	2017 1.000 kr
Årets resultat	23.143.687	29.909
15 Reguleringer	(27.780.365)	(30.017)
16 Ændring driftskapital	10.856.865	7.216
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	6.220.187	7.107
Renteindbetalinger og lignende	56.419	949
Renteudbetalinger og lignende	(101.272)	(96)
Betalt selskabsskat	602.163	
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra ordinær drift	6.777.497	7.960
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	6.777.497	7.960
	<hr/>	<hr/>
4 Køb af materielle aktiver	(1.364.587)	(12.617)
Køb af immaterielle aktiver	(309.026)	
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	(1.673.613)	(12.617)
	<hr/>	<hr/>
Modtaget udbytte	31.619.544	53.513
Udbetalt udbytte	(36.000.000)	(50.000)
	<hr/>	<hr/>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	(4.380.456)	3.513
	<hr/>	<hr/>
Årets pengestrøm	723.428	(1.144)
Likvider primo	523.570	1.667
	<hr/>	<hr/>
Likvider ultimo	1.246.998	524
	<hr/>	<hr/>

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsregnskabet aflægges i danske kroner (kr.).

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Koncernregnskab

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Credin A/S og dets tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskab for Orkla ASA, Norge.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed 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 betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11/18 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning. Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salgskampagner og reklameomkostninger.

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration af selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger



Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Renteindtægter og renteudgifter

Renteindtægter og renteudgifter omfatter realiserede renteindtægter og -udgifter.

Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat og regulering af intern avance/tab.

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 direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige under-skud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver og software afskrives over 3 - 5 år.

Der foretages nedskrivningstest på goodwill, såfremt der er indikationer for værdifald.

Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler og andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivernes forventede brugstider med følgende afskrivningssatser:

Personvogne	20% p.a.
Tekniske anlæg, maskiner og andre driftsmidler	15% p.a.
Indretning af lejede lokaler	10% p.a.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under selvstændig linje.

Anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af beregnet koncerngoodwill og fradrag for koncern interne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egenkapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender, og beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser.

**Leasingkontrakter**

Virksomheden har valgt IAS 17 som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter.

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Virksomheden har valgt IAS 39 som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender. Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventet tab.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke kontante driftsposter samt ændring i driftskapital.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Egenkapitalen**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for opskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.



Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Nøgletal

Dækningsgrad	= Dækningsbidrag x 100 / Nettoomsætning
Overskudsgrad	= Driftsresultat x 100 / Nettoomsætning
Afkastningsgrad	= Driftsresultat x 100 / Gns. operationelle aktiver
Egenkapitalens forrentning	= Årets resultat x 100 / Gennemsnitlige egenkapital
Soliditetsgrad	= Egenkapital x 100 / Balancesum

Gennemsnitlige operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvide beholdninger og kapitalandele i tilknyttede selskaber.

Afkastningsgraden beregnes således: driftsresultat/(balancesum ultimo minus kapitalandele og likvide beholdninger + balancesum primo minus kapitalandele og likvide beholdninger)/2 * 100

	2018	2017
		1.000 kr.
2 Nettoomsætning		
Indenlandsk salg	76.990.864	79.649
Eksport	88.680.035	90.113
Ejendomsindtægt	144.000	-
Licensindtægter	58.014	(16)
	<u>165.872.913</u>	<u>169.746</u>
3 Personaleomkostninger		
Løn og gage	22.683.505	22.510
Pensioner og pensionsbidrag	3.127.405	2.973
Andre personaleomkostninger	448.520	401
	<u>26.259.430</u>	<u>25.884</u>
Det gennemsnitlige antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere var	<u>63</u>	<u>60</u>
Direktionen og bestyrelsens vederlag for året indgår med:	<u>2.469.375</u>	<u>2.265</u>



4 Anlægsaktiver

	Immaterielle anlægsaktiver		Materielle anlægsaktiver				I alt
	Goodwill	IT Software	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmidler m.v.	Indretning af lejede lokaler	Anlæg under opbygning	
Anskaffelsessum 1/1 2018	3.820.000	836.674	54.648.101	114.260	5.731.055	12.037.213	77.187.303
Årets tilgang	-	309.026	13.344.518	-	57.282	-	13.710.826
Årets afgang	-	-	4.298.304	-	1.047.120	12.037.213	17.382.637
Anskaffelsessum 31/12 2018	3.820.000	1.145.700	63.694.315	114.260	4.741.217	0	73.515.492
Afskrivninger 1/1 2018	3.820.000	806.863	45.747.305	114.260	4.138.271	-	54.626.699
Årets afskrivninger	-	94.905	2.272.786	-	271.313	-	2.639.004
Tilbageførte afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-	-	4.201.956	-	917.948	-	5.119.904
Afskrivninger 31/12 2018	3.820.000	901.768	43.818.135	114.260	3.491.636	0	52.145.799
Bogført værdi 31/12 2018	-	243.932	19.876.180	0	1.249.581	0	21.369.693
Bogført værdi 31/12 2017	0	29.811	8.900.796	0	1.592.784	12.037.213	22.560.604

5 Renteudgifter

Øvrige renteudgifter	39.116	96
	39.116	96



6 Finansielle aktiver

	Datterselskaber		Associerede selskaber	
	2018	2017	2018	2017
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Kostpris saldo pr. 1. januar	66.252.435	66.252	7	-
Årets tilgang	-	-	-	0
Kostpris saldo pr. 31. december	66.252.435	66.252	7	0
Reguleringer pr. 1.januar	85.562.793	104.055	(111.952)	-
Udloddet udbytte	(31.619.544)	(53.513)	-	-
Kursregulering til ultimokurs	(2.973.426)	4.238	(2.180)	1
Årets resultatandel	31.219.541	30.783	199.822	(113)
Reguleringer pr. 31. december	82.189.364	85.563	85.690	(112)
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.december	148.441.799	151.815	85.697	-112

(1.000 kr.)			Egenkapital	Udloddet	Årets	Andel af
Selskab	Hjemsted	Ejerandel	primo	udbytte	resultat	egenkapital
Credin Portugal Ltda.	Portugal	100%	52.318	(29.781)	10.307	32.933
Credin Polska Sp.Z o.o	Polen	100%	87.425	-	16.988	101.978
Credin LLC	Rusland	100%	12.073	(1.838)	3.924	13.531
Sonnedin UK Ltd.	England	40%	(112)		200	86
					31.419	148.528

7 Tilgodehavender og gæld til tilknyttede virksomheder

Udover lån, der er afviklet til moderselskabet, indgår virksomheden i en Danske Bank cash pool-ordning med koncernen.

8 Periodeafgrænsningsposter

	2018	2017
	1.000 kr.	
Forudbetalte forsikringspræmier	-	(13)
Forudbetalte omkostninger	-	38
	-	25



9 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på:	<u>Pålydende</u>	<u>Antal aktier</u>
	500.000 kr	1
	4.500.000 kr	1

Aktiekapitalen er uændret for de seneste 5 år.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		<u>1.000 kr.</u>
10 Skat		
Skat i resultatopgørelsen		
Hensat til aktuel skat	(2.882.921)	27
Regulering af hensættelse til udskudt skat/skatteaktiv	617.667	104
	<u>(2.265.254)</u>	<u>131</u>

11 Eventualforpligtelse

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Orkla DK A/S som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

12 Leje og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser vedrørende uopsigelige lejemål udgør t.kr. 13.854.

For årene 2019-2023 er indgået leasingaftaler vedrørende biler og kopimaskiner.

Leasingforpligtelser udgør t.kr. 2.935 for den resterende angivne periode.



13 Nærtstående parter

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Credin A/S :

Orkla (DK) A/S 100%

Nærtstående parter som Credin A/S har haft transaktioner med i årets løb :

	2018	2017
	1.000 kr.	
Salg af varer til datterselskaber	12.960.637	20.476
Salg af varer til søsterselskaber	86.797.947	93.786
Salg af varer til associerede selskaber	13.720.498	2.053
Køb af varer fra datterselskaber	790.624	953
Køb af varer fra søsterselskaber	6.868.766	4.603
Salg af serviceydelser moderselskab	22.402	22
Salg af serviceydelser datterselskaber	357.681	-
Salg af serviceydelser søsterselskaber	109.058	141
Salg af serviceydelser associerede selskaber	2.142	-
Køb af serviceydelser fra moderselskab	2.377.446	2.314
Køb af serviceydelser fra datterselskaber	-	21
Køb af serviceydelser fra søsterselskaber	6.501.326	5.299
Renteindtægter søsterselskaber	-	1.159
Tilgodehavender tilknyttede selskaber	59.241.709	69.231
Tilgodehavender associerede selskaber	3.527.006	1.452
Gæld til tilknyttede selskaber	41.321.767	29.753

14 Ejerforhold

Credin A/S indgår i koncernregnskabet for Orkla ASA, Norge. Koncernrapport kan rekvireres hos : Orkla ASA, Postboks 423, Skøyen, 0213 Oslo, Norge.
eller hentes fra web siden: <https://annualreport2018.orkla.com/>

	2018	2017
	1.000 kr.	
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Andre finansielle indtægter	(56.419)	(949)
Andre finansielle omkostninger	101.272	96
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	2.639.004	1.435
Avance/tab ved afhændelse af aktiver	225.520	-
Ændring i kapitalandele i dattervirksomhed	(31.219.541)	(30.783)
Ændring i kapitalandele i associeret virksomhed	(87.870)	1
Ændring i udskudt skat	617.667	182
Andre reguleringer	2	-
	<u>(27.780.365)</u>	<u>(30.017)</u>

**16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i tilgodehavender

Ændring i varebeholdninger

Ændring i kortfristet gæld i øvrigt

2018	2017
	1.000 kr.
748.343	(8.964)
550.908	(1.970)
9.557.614	18.149
<u>10.856.865</u>	<u>7.216</u>