



# Credin A/S

Palsgaardvej 12  
7130 Juelsminde

---

CVR-NR 26 44 70 03

---

## ÅRSRAPPORTEN 2019

18. regnskabsår

---

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 30. juni 2020

  
Dirigent



## INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger.....	side 2
Ledelsespåtegning.....	side 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	side 4
Ledelsesberetning.....	side 6
Resultatopgørelse.....	side 8
Balance pr. 31.12.2019.....	side 9
Egenkapitalopgørelse.....	side 11
Pengestrømsopgørelse.....	side 12
Noter.....	side 13



Credin A/S

Årsrapport 2019

## SELSKABSOPLYSNINGER

### **Credin A/S**

Palsgaardvej 12

7130 Juelsminde

Telefon 72243000

Telefax 72243054

CVR-nr. 26447003

Hjemsted Hedensted

### **Bestyrelse**

Halvor Liodden (fm)

Lidia Mariola Strzelecka

Fernando Jorge Coelho

Lars Thybo Weibel

Jimmy Hansen (medarb. valgt)

Henrik Skov Sørensen (medarb. valgt)

### **Direktion**

Søren Elkjær Vang

### **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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Juelsminde, den 30. juni 2020

Direktion:



Søren Elkjær Vang


Bestyrelse:

Halvor Liodden (fm)



Lars Weibel

Lidia Mariola Strzelecka



Jimmy Hansen

Fernando Jorge Coelho



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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan



omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- ▶ 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.

### 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 30. juni 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

mne32085



## LEDELSESBERETNING

## Hoved- og nøgletal

<b><u>Mio. kr.</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Nettoomsætning	188	166	170	162	156
Resultat af ordinær drift	(0)	(11)	(1)	(4)	4
Resultat af finansielle poster	0	(0)	1	0	0
Årets resultat	29	23	30	24	29
Aktiver i alt	265	276	282	279	255
Investering materielle anlæg	2	14	13	6	0
Egenkapital	229	211	227	242	224
Antal ansatte	65	63	60	64	61
<b><u>Nøgletal i %</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>	<b><u>2016</u></b>	<b><u>2015</u></b>
Dækningsgrad	26,2%	26,3%	27,8%	27,1%	29,3%
Overskudsgrad	-0,2%	-6,3%	-1,0%	-2,3%	2,6%
Afkastningsgrad	-0,3%	-8,2%	-1,5%	-4,0%	5,2%
Egenkapitalens forrentning	13,0%	10,6%	12,8%	10,2%	13,7%
Soliditetsgrad	86,5%	76,4%	80,4%	86,8%	87,6%

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, koncentrat og kageblandinger.

## Resultat 2019

Året 2019 udviser en bedre fremgang end forventet i det danske moderselskabs omsætning, med en stigning på 13,6% mod forventet 10%. Fremgangen i omsætningen henføres til strukturændringer igangsat tidligere år for styrkelse af selskabets markedsmæssige position på de eksterne og interne markeder. Udviklingen i omkostninger har tilsvarende været lavere end oprindelig forventet, på grund af en forstærket effektiviserings indsats. Årets primære driftsresultat bliver hermed negativt med tkr. 341, hvilket er en forbedring af resultatet på t.kr. 10.155 i forhold til sidste års negative resultat på t.kr. 10.496. Finansielle poster netto på positivt tkr. 5 er bedre end sidste års negative tkr. 45. Det ordinære resultat for 2019 er negativt med t.kr. 336 mod et negativt resultat på tkr. 10.541 i 2018.

Indtægter af kapitalandele i udenlandske selskaber fortsætter med at give et særdeles attraktivt afkast.

Årets resultat efter skat ender hermed med et særdeles tilfredsstillende positivt resultat på t.kr. 28.623 i forhold til t.kr. 23.144 i 2018.

## Disponering af årets resultat

Årets resultat efter skat på t.kr. 28.623 foreslås henholdsvis udloddet og overført til næste år. Selskabets egenkapital udgør t.kr. 229.092.

## Efterfølgende begivenheder

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

## Forventet udvikling 2020

Årsregnskabet for 2019 er påvirket positivt af virkningerne fra strukturændringer i 2018. Disse ændringer vil fortsat have indflydelse på 2020, og styrke selskabets markedsmæssige position yderligere og forventes samlet set at skabe fornyet vækst på de eksterne og interne markeder. Med disse strukturændringer og de seneste års investeringer forventes det ligeledes at følge en fortsat forbedret effektivitet i forhold til 2019, der vil bidrage til en forbedret konkurrenceevne.

For regnskabsåret 2020 forventes bruttoresultatet at stige og dermed bidrage til et fortsat forbedret positivt driftsresultat i forhold til 2019.

Ledelsen har imidlertid i midten af marts 2020 konstateret en begyndende negativ effekt af Covid-19 virusudbruddet i form af mindre afsætning til kunderne. Da det p.t. er usikkert, hvordan det udvikler sig, er det ikke muligt at estimere forventninger til fremtiden mere præcist, men det er dog ledelsens forventning på regnskabsafslæggelsestidspunktet, at der er risiko for fald i omsætningen og det fortsatte positive resultat i forhold til 2019.



**RESULTATOPGØRELSE FOR 2019**

Note	2019	2018 1.000 kr
2	188.483.792	165.873
	(139.118.325)	(122.238)
	-	(226)
	(20.200.935)	(25.007)
	<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>18.402</b>
3	(26.098.545)	(26.259)
	<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	<b>(7.857)</b>
4	(3.407.028)	(2.639)
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>(10.496)</b>
	141.232	56
5	(135.994)	(101)
	<b>RESULTAT ORDINÆR DRIFT</b>	<b>(10.541)</b>
6	28.182.859	31.220
6	743.308	200
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>20.879</b>
	32.169	2.265
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>23.144</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>	
	29.000.000	12.000
	28.926.167	31.419
	(29.303.634)	(20.276)
	<b>28.622.533</b>	<b>23.144</b>



## BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019

<u>AKTIVER</u>	2019	2018 1.000 kr
Note		
4 <b>ANLÆGSAKTIVER</b>		
Software	75.393	244
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>75.393</b>	<b>244</b>
Tekniske anlæg og maskiner	18.618.176	19.876
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	27.811	-
Indretning af lejede lokaler	1.082.134	1.250
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>19.728.121</b>	<b>21.126</b>
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	175.145.329	148.442
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	859.092	86
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>176.004.421</b>	<b>148.528</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>195.807.935</b>	<b>169.898</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Varebeholdninger	17.807.201	24.000
	<b>17.807.201</b>	<b>24.000</b>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg	8.008.145	11.291
7 Tilgodehavender tilknyttede selskaber	39.461.235	59.242
7 Tilgodehavender associerede selskaber	1.511.917	3.527
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	678.173	2.883
Andre tilgodehavender	1.367.434	3.663
8 Periodeafgrænsningsposter	12.447	-
	<b>51.039.351</b>	<b>80.606</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>165.688</b>	<b>1.247</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>69.012.240</b>	<b>105.853</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>264.820.175</b>	<b>275.750</b>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2019**

	<b><u>PASSIVER</u></b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
			<b>1.000 kr</b>
Note			
9	<b>EGENKAPITAL</b>		
	Aktiekapital	5.000.000	5.000
	Reserve nettoopskrivning indre værdis metode	109.751.979	82.275
	Overført resultat	85.339.966	111.434
	Foreslået udbytte	29.000.000	12.000
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>229.091.945</b>	<b>210.709</b>
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
10	Hensættelse til udskudt skat	599.554	364
	<b>Langfristet gældsforpligtelser</b>		
	Anden gæld langsigtet	612.237	-
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>612.237</b>	<b>-</b>
	<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		
7	Gæld tilknyttede selskaber	9.822.337	41.322
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	17.696.199	12.679
	Anden gæld	6.997.903	10.676
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>34.516.439</b>	<b>64.677</b>
	<b>Gæld i alt</b>	<b>35.128.676</b>	<b>64.677</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>264.820.175</b>	<b>275.750</b>
11	Eventualforpligtelse		
12	Leje og leasingforpligtelser		
13	Nærstående parter		
14	Ejerforhold		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Note

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
9 Egenkapital 1/1 2019	5.000.000	82.275.054	111.434.200	12.000.000	210.709.254
Udbetalt udbytte				(12.000.000)	(12.000.000)
Valutakursreguleringer		1.760.158			1.760.158
Reserve nettoopskrivning indre værdi		28.926.167			28.926.167
Modtaget udbytte fra datterselskaber		(3.209.400)	3.209.400		-
Overført jf. resultatdisponering			(29.303.634)		(29.303.634)
Foreslået udbytte				29.000.000	29.000.000
Egenkapital 31/12 2019	5.000.000	109.751.979	85.339.966	29.000.000	229.091.945

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	2019	2018 1.000 kr
Årets resultat	28.622.533	23.144
15 Reguleringer	(24.676.136)	(27.780)
16 Ændring driftskapital	<u>3.125.583</u>	<u>10.857</u>
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	7.071.980	6.220
Renteindbetalinger og lignende	141.232	56
Renteudbetalinger og lignende	(135.994)	(101)
Betalt selskabsskat	<u>2.472.921</u>	<u>602</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>9.550.139</u>	<u>6.777</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>9.550.139</u>	<u>6.777</u>
4 Køb af materielle aktiver	(1.840.849)	(1.365)
Køb af immaterielle aktiver	<u>-</u>	<u>(309)</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(1.840.849)</u>	<u>(1.674)</u>
Modtaget udbytte	3.209.400	31.620
Udbetalt udbytte	<u>(12.000.000)</u>	<u>(36.000)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>(8.790.600)</u>	<u>(4.380)</u>
Årets pengestrøm	(1.081.310)	723
Likvider primo	<u>1.246.998</u>	<u>524</u>
Likvider ultimo	<u>165.688</u>	<u>1.247</u>

## 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 leasingydelser. 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 nettorealisationstværdi, 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.

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

### **Tilgodehavender**

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

### **Finansielle forpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel 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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>1.000 kr.</b>
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Indenlandsk salg	84.407.707	76.991
Eksport	103.909.191	88.680
Ejendomsindtægt	144.000	144
Licensindtægter	22.894	58
	<u>188.483.792</u>	<u>165.873</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Løn og gage	22.446.885	22.684
Pensioner og pensionsbidrag	3.122.504	3.127
Andre personaleomkostninger	529.156	449
	<u>26.098.545</u>	<u>26.259</u>
Det gennemsnitlige antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere var	<u>65</u>	<u>63</u>
Direktionen og bestyrelsens vederlag for året indgår med:	<u>2.138.022</u>	<u>2.469</u>



**4 Anlægsaktiver**

	Immaterielle anlægsaktiver		Materielle anlægsaktiver			I alt
	Goodwill	IT Software	Tekniske anlæg og maskiner	Andre anlæg, drifts-midler m.v.	Indretning af lejede lokaler	
Anskaffelsessum 1/1 2019	3.820.000	1.145.700	63.694.315	114.260	4.741.217	73.515.492
Årets tilgang	-	-	1.650.310	30.339	160.200	1.840.849
Årets afgang	-	-	-	-	-	0
Anskaffelsessum 31/12 2019	3.820.000	1.145.700	65.344.625	144.599	4.901.417	75.356.341
Afskrivninger 1/1 2019	3.820.000	901.768	43.818.135	114.260	3.491.636	52.145.799
Årets afskrivninger	-	168.539	2.908.314	2.528	327.647	3.407.028
Tilbageførte afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-	-	-	-	-	0
Afskrivninger 31/12 2019	3.820.000	1.070.307	46.726.449	116.788	3.819.283	55.552.827
Bogført værdi 31/12 2019	-	75.393	18.618.176	27.811	1.082.134	19.803.514
Bogført værdi 31/12 2018	0	243.932	19.876.180	0	1.249.581	21.369.693

**5 Renteudgifter**

Øvrige renteudgifter

	2019	2018
	1.000 kr.	
Øvrige renteudgifter	135.994	101
	135.994	101



**6 Finansielle aktiver**

	Datterselskaber		Associerede selskaber	
	2019	2018	2019	2018
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Kostpris saldo pr. 1. januar	66.252.435	66.252	7	0
Årets tilgang	-	-	-	-
Kostpris saldo pr. 31. december	66.252.435	66.252	7	0
Reguleringer pr. 1.januar	82.189.364	85.563	85.690	(112)
Udloddet udbytte	(3.209.400)	(31.620)	-	-
Kursregulering til ultimokurs	1.730.071	(2.973)	30.087	(2)
Årets resultatandel	28.182.859	31.220	743.308	200
Reguleringer pr. 31. december	108.892.894	82.189	859.085	86
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.december</b>	<b>175.145.329</b>	<b>148.442</b>	<b>859.092</b>	<b>86</b>

(1.000 kr.)			Egenkapital	Udloddet	Årets	Andel af
Selskab	Hjemsted	Ejerandel	primo	udbytte	resultat	egenkapital
Credin Portugal Ltda.	Portugal	100%	32.933	-	12.717	45.667
Credin Polska Sp.Z o.o	Polen	100%	101.978	-	13.683	116.936
Credin LLC	Rusland	100%	13.531	(3.209)	1.782	12.543
Sonnedin UK Ltd.	England	40%	86		743	859
					<b>28.926</b>	<b>176.005</b>

**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.

	2019	2018
	1.000 kr.	
Forudbetalte forsikringspræmier	(7.168)	-
Forudbetalte omkostninger	19.615	-
	<b>12.447</b>	<b>-</b>

**8 Periodeafgrænsningsposter**



## 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.

## 10 Skat

### Skat i resultatopgørelsen

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		<u>1.000 kr.</u>
Hensat til aktuel skat	(268.173)	(2.883)
Regulering af hensættelse til udskudt skat/skatteaktiv	236.004	618
	<u>(32.169)</u>	<u>(2.265)</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. 7.726.

For årene 2020-2024 er indgået leasingaftaler vedrørende biler og kopimaskiner.

Leasingforpligtelser udgør t.kr. 2.809 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 :

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>1.000 kr.</b>
Salg af varer til datterselskaber	10.720.878	12.961
Salg af varer til søsterselskaber	105.030.273	86.798
Salg af varer til associerede selskaber	16.824.211	13.720
Køb af varer fra datterselskaber	1.834.887	791
Køb af varer fra søsterselskaber	14.420.235	6.869
Salg af serviceydelser moderselskab	131.944	22
Salg af serviceydelser datterselskaber	117.287	358
Salg af serviceydelser søsterselskaber	102.243	109
Salg af serviceydelser associerede selskaber	-	2
Køb af serviceydelser fra moderselskab	1.784.362	2.377
Køb af serviceydelser fra søsterselskaber	5.152.580	6.501
Tilgodehavender tilknyttede selskaber	39.461.235	59.242
Tilgodehavender associerede selskaber	1.511.917	3.527
Gæld til tilknyttede selskaber	9.822.337	41.322

**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://annualreport2019.orkla.com/>

**15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer**

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
		<b>1.000 kr.</b>
Andre finansielle indtægter	(141.232)	(56)
Andre finansielle omkostninger	135.994	101
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	3.407.028	2.639
Avance/tab ved afhændelse af aktiver	-	226
Ændring i kapitalandele i dattervirksomhed	(28.182.859)	(31.220)
Ændring i kapitalandele i associeret virksomhed	(743.308)	(88)
Ændring i Anden gæld langsigtet	612.237	-
Ændring i udskudt skat	236.004	618
	<b>(24.676.136)</b>	<b>(27.780)</b>



Credin A/S

Årsrapport 2019

**16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital**

Ændring i tilgodehavender  
Ændring i varebeholdninger  
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt

<b>2019</b>	<b>2018</b>
	<b>1.000 kr.</b>
27.093.297	748
6.192.758	551
(30.160.472)	9.558
<b>3.125.583</b>	<b>10.857</b>