



# **Credin A/S**

Palsgårdvej 12  
7130 Juelsminde

---

CVR-NR 26 44 70 03

---

## **ÅRSRAPPORTEN 2016**

15. regnskabsår

---

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 10. maj 2017

*Lone Weibel*

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger.....	side 2
Ledelsespåtegning.....	side 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	side 4
Hoved- og nøgletal.....	side 6
Ledelsesberetning.....	side 7
Resultatopgørelse.....	side 8
Balance pr. 31.12.2016.....	side 9
Egenkapitalopgørelse.....	side 11
Pengestrømsopgørelse.....	side 12
Noter.....	side 13

## SELSKABSOPLYSNINGER

### **Credin A/S**

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

### **Bestyrelse**

Halvor Liodden (fm)  
Søren Bender Egesborg  
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 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Juelseminde, den 10. maj 2017

Direktion:

  
\_\_\_\_\_  
Rolf Ahdell

Bestyrelse:

  
\_\_\_\_\_  
Halvor Liødden (fm)

  
\_\_\_\_\_  
Søren Bender Egesborg

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

#### 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.
- ▶ 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 10. maj 2017

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Hans Peter Roug  
statsaut. revisor

## LEDELSESBERETNING

### Hoved- og nøgletal

<u>Mio. kr.</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Nettoomsætning	162	156	160	168	180
Resultat af ordinær drift	(4)	4	6	9	13
Resultat af finansielle poster	0	0	(1)	0	0
Årets resultat	24	29	28	13	18
Aktiver i alt	279	255	216	196	215
Investering materielle anlæg	6	0	1	1	7
Egenkapital	242	224	199	176	195
Antal ansatte	64	61	59	62	61

<u>Nøgletal i %</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Dækningsgrad	27,1%	29,3%	29,0%	29,0%	29,1%
Overskudsgrad	-2,3%	2,6%	3,8%	5,0%	7,0%
Afkastningsgrad	-4,0%	5,2%	8,6%	10,6%	17,2%
Egenkapitalens forrentning	10,2%	13,7%	14,8%	7,3%	10,1%
Soliditetsgrad	86,8%	87,6%	92,1%	90,2%	90,6%

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 2016

Året 2016 udviser, som forventet for året, en fremgang i det danske moderselskabs omsætning på 3,8%. Fremgangen i omsætningen skyldes hovedsageligt øget salg via koncernselskaber. Udviklingen i omkostninger har dog været højere end forventet, hvorfor årets primære driftsresultat bliver negativt med tkr. 3.794, hvilket er et fald i resultatet på t.kr. 7.775 i forhold til sidste års positive resultat på t.kr. 3.981. Tilbagegangen skyldes primært øgede personale omkostninger, som er en langsigtet satsning på kompetenceudvikling i selskabet til gavn for kunderne. Finansielle poster netto er påvirket af øgede indtægter i 2016. Finansielle omkostninger er på niveau med tidligere år med en omkostning på t.kr. 98. Det ordinære resultat for 2016 er negativt med t.kr. 3.414 mod et positivt resultat på tkr. 3.994 i 2015.

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

Årets resultat efter skat ender hermed med et tilfredsstillende positivt resultat på t.kr. 23.735 i forhold til t.kr. 28.981 i 2015.

## Disponering af årets resultat

Årets resultat efter skat på t.kr. 23.735 foreslås henholdsvis udloddet og overført til næste år. Selskabets egenkapital udgør t.kr. 242.393.

## Efterfølgende begivenheder

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

## Forventet udvikling 2017

På trods af den finansielle krise de seneste år har Credin A/S samlet set skabt væsentlig vækst og et tilfredsstillende resultat. Denne udvikling skyldes især en god styring af omkostningsudviklingen sammenholdt med målrettede investeringer i fremadrettede produkt kompetencer, både udviklings- og produktionsmæssigt. Denne udvikling forventes fortsat at kunne skabe resultater i 2017, og derfor forventes der for 2017 et resultat på niveau med 2016.



**RESULTATOPGØRELSE FOR 2016**

Note	<u>2016</u>	<u>2015</u> 1.000 kr
2 Nettoomsætning	161.744.424	155.775
Vareforbrug	(117.892.216)	(110.207)
Andre driftsindtægter	-	250
Andre eksterne omkostninger	(20.046.419)	(17.638)
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b>	<b>23.805.789</b>	<b>28.181</b>
3 Personaleomkostninger	(25.429.390)	(21.971)
<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	<b>(1.623.601)</b>	<b>6.210</b>
4 Afskrivninger på anlægsaktiver	(2.170.785)	(2.229)
<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	<b>(3.794.386)</b>	<b>3.981</b>
Finansielle indtægter	477.646	110
5 Finansielle udgifter	(97.523)	(97)
<b>RESULTAT ORDINÆR DRIFT</b>	<b>(3.414.263)</b>	<b>3.994</b>
6 Indtægter af kapitalandele	26.641.257	25.980
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>23.226.994</b>	<b>29.974</b>
Skat af årets resultat	643.324	(993)
Skat korrektion til tidligere år	(135.000)	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>23.735.318</b>	<b>28.981</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	-	2.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	26.641.257	25.980
Overført til næste år	(2.905.939)	1.001
	<u>23.735.318</u>	<u>28.981</u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016**

<u>AKTIVER</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u> <u>1.000 kr</u>
Note		
<b>4 ANLÆGSAKTIVER</b>		
Software	-	70
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<u>-</u>	<u>70</u>
Tekniske anlæg og maskiner	4.683.667	6.454
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.177	22
Anlæg under opbygning	5.233.000	
Indretning af lejede lokaler	1.458.676	1.031
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>11.378.520</u>	<u>7.507</u>
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<u>170.307.363</u>	<u>171.642</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<u>170.307.363</u>	<u>171.642</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<u>181.685.883</u>	<u>179.219</u>
 <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>		
<b>Varebeholdninger</b>		
Varebeholdninger	22.580.864	22.727
	<u>22.580.864</u>	<u>22.727</u>
<b>Tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender fra salg	7.455.810	8.687
<b>7 Tilgodehavender tilknyttede selskaber</b>	13.744.067	42.038
Udskudt skatteaktiv	436.465	309
Andre tilgodehavender	1.478.500	1.623
<b>8 Periodeafgrænsningsposter</b>	50.355.020	56
	<u>73.469.862</u>	<u>52.713</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	1.667.373	716
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>97.718.099</u>	<u>76.156</u>
 <b>AKTIVER I ALT</b>	<u>279.403.982</u>	<u>255.375</u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016**

<u>PASSIVER</u>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Note	<u>1.000 kr</u>	<u>1.000 kr</u>
<b>9 EGENKAPITAL</b>		
Aktiekapital	5.000.000	5.000
Reserve nettoopskrivning indre værdis metode	129.099.875	105.389
Overført resultat	108.292.927	111.199
Foreslået udbytte	-	2.000
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>242.392.802</u>	<u>223.588</u>
<b>Kortfristet gældsforpligtelser</b>		
<b>7</b> Gæld tilknyttede selskaber	14.107.357	8.213
Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.815.290	17.696
Anden gæld	7.088.533	5.878
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<u>37.011.180</u>	<u>31.787</u>
<b>Gæld i alt</b>	<u>37.011.180</u>	<u>31.787</u>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<u>279.403.982</u>	<u>255.375</u>

- 10 Eventualforpligtelse
- 11 Leje og leasingforpligtelser
- 12 Nærstående parter
- 13 Ejerforhold

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Note

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
9 Egenkapital 1/1 2016	5.000.000	105.389.563	111.198.866	2.000.000	223.588.429
Udbetalt udbytte				(2.000.000)	(2.000.000)
Reserve nettoopskrivning indre værdi		23.710.312	-		23.710.312
Overført jf. resultatdisponering			(2.905.939)		(2.905.939)
Foreslået udbytte				-	-
<b>Egenkapital 31/12 2016</b>	<b>5.000.000</b>	<b>129.099.875</b>	<b>108.292.927</b>	<b>-</b>	<b>242.392.802</b>

De seneste 5 års ændringer af egenkapitalen specificeres således:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo 1/1	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Kontant kapitalforhøjelse					
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud					
<b>Saldo 31/12</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	2016	2015 1.000 kr
Årets resultat	23.735.318	28.981
14 Reguleringer	(24.977.728)	(24.069)
15 Ændring driftsresultat	<u>(15.259.081)</u>	<u>855</u>
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	(16.501.491)	5.766
Renteindbetalinger og lignende	477.646	110
Renteudbetalinger og lignende	<u>(97.523)</u>	<u>(97)</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>(16.121.368)</u>	<u>5.779</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>(16.121.368)</u>	<u>5.779</u>
4 Køb af materielle aktiver	(5.972.408)	(358)
Salg af materielle aktiver	<u>-</u>	<u>250</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(5.972.408)</u>	<u>(108)</u>
Modtaget udbytte	25.044.945	
Udbetalt udbytte	<u>(2.000.000)</u>	<u>(5.000)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>23.044.945</u>	<u>(5.000)</u>
Årets pengestrøm	951.169	671
Likvider primo	<u>716.204</u>	<u>45</u>
Likvider ultimo	<u>1.667.373</u>	<u>716</u>

## NOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

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

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

1. Årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver
2. Reserve for udviklingsomkostninger

#### **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**

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 tilknyttede 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 gælds metode 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 tilknyttede 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.

**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.

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

### **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 kapitalandel i datterselskab 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	= Bruttoresultat 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:  $\text{driftsresultat} / (\text{balancesum ultimo minus kapitalandele og likv.behold} + \text{balancesum primo minus kapitalandele og likv.behold}) / 2 * 100$

	2016	2015
	<u>1.000 kr.</u>	
<b>2 Nettoomsætning</b>		
Indenlandsk salg	79.521.470	81.296
Eksport	82.153.054	74.158
Licensindtægter	69.900	322
	<u>161.744.424</u>	<u>155.776</u>
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Løn og gage	21.994.949	18.753
Pensioner og pensionsbidrag	3.008.273	2.825
Andre personaleomkostninger	426.168	393
	<u>25.429.390</u>	<u>21.971</u>
Det gennemsnitlige antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere var	64	61
Direktionen og bestyrelsens vederlag for året indgår med kr. 2.100.098		

#### 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	Anlæg under opbygning	
Anskaffelsessum 1/1 2016	3.820.000	802.603	49.271.054	114.260	4.589.619		58.597.536
Årets tilgang	-	-	23.646	-	715.762	5.233.000	5.972.408
Årets afgang	-	-	-	-	-		0
Anskaffelsessum 31/12 2016	3.820.000	802.603	49.294.700	114.260	5.305.381	5.233.000	64.569.944
Afskrivninger 1/1 2016	3.820.000	733.018	42.816.784	92.021	3.558.816		51.020.639
Årets afskrivninger	-	69.585	1.794.249	19.062	287.889		2.170.785
Tilbageførte afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-	-	-	-	-		0
Afskrivninger 31/12 2016	3.820.000	802.603	44.611.033	111.083	3.846.705	0	53.191.424
Bogført værdi 31/12 2016	-	0	4.683.667	3.177	1.458.676	5.233.000	11.378.520
Bogført værdi 31/12 2015	0	69.585	6.454.270	22.238	1.030.803	0	7.576.896

#### 5 Renteudgifter

Øvrige renteudgifter	97.523	97
	<u>97.523</u>	<u>97</u>

	2016	2015
	1.000 kr.	
<b>6 Kapitalandele i datterselskaber</b>		
Kostpris saldo pr. 1. januar	66.252.435	66.252
Kostpris saldo pr. 31. december	66.252.435	66.252
Reguleringer pr. 1.januar	105.389.563	78.520
Udloddet udbytte	(25.044.945)	-
Kursregulering til ultimokurs	(2.930.947)	890
Årets resultatandel	26.641.257	25.980
Reguleringer pr. 31. december	104.054.928	105.390
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.december</b>	<b>170.307.363</b>	<b>171.642</b>

(1.000 kr.)			Egenkapital	Udloddet	Årets	Andel af
Selskab	Hjemsted	Ejerandel	primo	udbytte	resultat	egenkapital
Credin Portugal Ltda.	Portugal	100%	72.010	-	7.819	79.547
Credin Polska Sp.Z o.o	Polen	100%	95.527	(25.045)	15.674	82.089
Credin LLC	Rusland	100%	4.105		3.148	8.672
					<b>26.641</b>	<b>170.308</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.

	2016	2015
	1.000 kr.	
<b>8 Periodeafgrænsningsposter</b>		
Forudbetalte forsikringspræmier	20.020	1
Forudbetalte omkostninger	50.335.000	55
	<b>50.355.020</b>	<b>56</b>

#### 9 Aktiekapital

Aktiekapitalen er fordelt på:	Pålydende	Antal aktier
	500.000 kr	1
	4.500.000 kr	1

Aktiekapitalen er uændret for de seneste 5 år.

## 10 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.

## 11 Leje og leasingforpligtelser

Lejeforpligtelser vedrørende uopsigelige lejemål udgør t.kr. 19.132.

For årene 2017-2021 er indgået leasingaftaler vedrørende biler og kopimaskiner.

Leasingforpligtelser udgør t.kr. 4.162 for den resterende angivne periode.

## 12 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 :

	2016	2015
		1.000 kr.
Salg af varer til datterselskaber	15.627.330	12.514
Køb af varer fra datterselskaber	1.698.302	1.569
Salg af varer til associerede selskaber	87.280.904	79.404
Køb af varer fra associerede selskaber	6.197.135	5.703
Salg af serviceydelser	692.320	3.038
Køb af serviceydelser fra moderselskab	1.849.335	1.671
Køb af serviceydelser fra associerede selskaber	3.189.277	3.228
Tilgodehavende hos associerede selskaber	13.744.067	42.038
Gæld til tilknyttede selskaber	14.107.357	8.213

## 13 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: <http://www.orkla.com/annual-report/>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>1.000 kr.</b>
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Andre finansielle indtægter	(477.646)	(110)
Andre finansielle omkostninger	97.523	97
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	2.170.785	2.229
Avance ved afhændelse af aktiver	-	(250)
Ændring i kapitalandele i dattervirksomhed	(26.641.257)	(25.980)
Ændring i udskudt skat	(127.465)	(55)
Andre reguleringer	332	0
	<u>(24.977.728)</u>	<u>(24.069)</u>

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
		<b>1.000 kr.</b>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i tilgodehavender	(20.629.397)	(10.542)
Ændring i varebeholdninger	146.136	(3.403)
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	5.224.180	14.800
	<u>(15.259.081)</u>	<u>855</u>