



Credin A/S

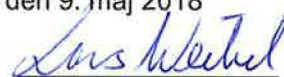
Palsgaardvej 12
7130 Juelsminde

CVR-NR 26 44 70 03

ÅRSRAPPORTEN 2017

16. regnskabsår

Fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9. maj 2018


Dirigent



INDHOLDSFORTEGNELSE

Selskabsoplysninger.....	side 2
Ledelsespåtegning.....	side 3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	side 4
Ledelsesberetning.....	side 6
Resultatopgørelse.....	side 8
Balance pr. 31.12.2017.....	side 9
Egenkapitalopgørelse.....	side 11
Pengestrømsopgørelse.....	side 12
Noter.....	side 13



Credin A/S

Årsrapport 2017

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse

Juelsminde, den 9. maj 2018

Direktion:

Rolf Ahdell

Bestyrelse:

Halvor Liødden (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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 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.

Århus, den 9. maj 2018
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lone Nørggaard Eskildsen
statsaut. revisor
MNE-nr.: mne32085

**LEDELSESBERETNING****Hoved- og nøgletal**

<u>Mio. kr.</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Nettoomsætning	170	162	156	160	168
Resultat af ordinær drift	(1)	(4)	4	6	9
Resultat af finansielle poster	1	0	0	(1)	0
Årets resultat	30	24	29	28	13
Aktiver i alt	282	279	255	216	196
Investering materielle anlæg	13	6	0	1	1
Egenkapital	227	242	224	199	176
Antal ansatte	60	64	61	59	62
<u>Nøgletal i %</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dækningsgrad	27,8%	27,1%	29,3%	29,0%	29,0%
Overskudsgrad	-1,0%	-2,3%	2,6%	3,8%	5,0%
Afkastningsgrad	-1,5%	-4,0%	5,2%	8,6%	10,6%
Egenkapitalens forrentning	12,8%	10,2%	13,7%	14,8%	7,3%
Soliditetsgrad	80,4%	86,8%	87,6%	92,1%	90,2%

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 2017

Året 2017 udviser, som forventet for året, en fremgang i det danske moderselskabs omsætning på 7%. 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. 1.750, hvilket er en forbedring af resultatet på t.kr. 2.044 i forhold til sidste års negative resultat på t.kr. 3.794. Forbedringen skyldes primært omsætningsstigningen, som er et resultat af tidligere års satsning på kompetenceudvikling i selskabet til gavn for kunderne. Finansielle poster netto er påvirket af øgede indtægter i 2017 til i alt tkr. 949. Finansielle omkostninger er på niveau med tidligere år med en omkostning på t.kr. 96. Det ordinære resultat for 2017 er negativt med t.kr. 897 mod et negativt resultat på tkr. 3.414 i 2016.

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 tilfredsstillende positivt resultat på t.kr. 29.909 i forhold til t.kr. 23.735 i 2016.

Disponering af årets resultat

Årets resultat efter skat på t.kr. 29.909 foreslås henholdsvis udloddet og overført til næste år. Selskabets egenkapital udgør t.kr. 226.541.

Efterfølgende begivenheder

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

Forventet udvikling 2018

På trods af den finansielle krise de seneste år har Credin A/S samlet set skabt væsentlig vækst og et meget 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 2018, og derfor forventes der for 2018 en fortsat forbedring af driftsresultatet i forhold til 2017.

**RESULTATOPGØRELSE FOR 2017**

Note	2017	2016 1.000 kr
2	Nettoomsætning	169.745.179
	Vareforbrug	(122.521.077)
	Andre driftsindtægter	-
	Andre eksterne omkostninger	(21.654.955)
	BRUTTOFORTJENESTE	25.569.147
3	Personaleomkostninger	(25.884.245)
	INDTJENINGSBIDRAG	(315.098)
4	Afskrivninger på anlægsaktiver	(1.435.274)
	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT	(1.750.372)
	Finansielle indtægter	949.419
5	Finansielle udgifter	(96.439)
	RESULTAT ORDINÆR DRIFT	(897.392)
6	Andel resultat datterselskaber	30.782.928
6	Andel resultat associerede selskaber	(113.221)
	RESULTAT FØR SKAT	29.772.315
	Skat af årets resultat	136.613
	Skat korrektion til tidligere år	-
	ÅRETS RESULTAT	29.908.928
	Forslag til resultatdisponering:	
	Udbytte for regnskabsåret	36.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	30.782.928
	Overført til næste år	(36.874.000)
		29.908.928

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**

<u>AKTIVER</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u> <u>1.000 kr</u>
Note		
4 ANLÆGSAKTIVER		
Software	29.811	-
Immaterielle anlægsaktiver	<u>29.811</u>	<u>-</u>
Tekniske anlæg og maskiner	8.900.796	4.684
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-	3
Anlæg under opbygning	12.037.213	5.233
Indretning af lejede lokaler	1.592.784	1.459
Materielle anlægsaktiver	<u>22.530.793</u>	<u>11.379</u>
6 Kapitalandele i dattervirksomheder	151.815.228	170.307
6 Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
Finansielle anlægsaktiver	<u>151.815.228</u>	<u>170.307</u>
ANLÆGSAKTIVER	<u>174.375.832</u>	<u>181.686</u>
OMSÆTNINGSAKTIVER		
Varebeholdninger		
Varebeholdninger	24.550.867	22.581
	<u>24.550.867</u>	<u>22.581</u>
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg	8.590.209	7.456
7 Tilgodehavender tilknyttede selskaber	69.230.998	13.703
7 Tilgodehavender associerede selskaber	1.451.622	-
Udskudt skatteaktiv	254.118	436
Andre tilgodehavender	2.658.337	1.479
8 Periodeafgrænsningsposter	24.911	50.355
	<u>82.210.195</u>	<u>73.429</u>
Likvide beholdninger	523.570	1.667
Omsætningsaktiver i alt	<u>107.284.632</u>	<u>97.677</u>
AKTIVER I ALT	<u>281.660.464</u>	<u>279.363</u>

**BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017**

	2017	2016
		1.000 kr
<u>PASSIVER</u>		
Note		
9 EGENKAPITAL		
Aktiekapital	5.000.000	5.000
Reserve nettoopskrivning indre værdis metode	164.122.239	129.100
Overført resultat	21.418.927	108.293
Foreslået udbytte	36.000.000	-
Egenkapital i alt	226.541.166	242.393
GÆLDSFORPLIGTELSE		
Kortfristet gældsforpligtelser		
7 Gæld tilknyttede selskaber	29.752.585	14.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser	18.601.825	15.815
Anden gæld	6.764.888	7.089
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	55.119.298	36.970
Gæld i alt	55.119.298	36.970
PASSIVER I ALT	281.660.464	279.363
10 Eventualforpligtelse		
11 Leje og leasingforpligtelser		
12 Nærstående parter		
13 Ejerforhold		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

Note

	Aktiekapital	Nettoopskrivning efter indre værdi metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
9 Egenkapital 1/1 2017	5.000.000	129.099.875	108.292.927	-	242.392.802
Udbetalt udbytte			(50.000.000)		(50.000.000)
Valutakursreguleringer		4.239.436			4.239.436
Reserve nettoopskrivning indre værdi		30.782.928	-		30.782.928
Overført jf. resultatdisponering			(36.874.000)		(36.874.000)
Foreslået udbytte				36.000.000	36.000.000
Egenkapital 31/12 2017	<u>5.000.000</u>	<u>164.122.239</u>	<u>21.418.927</u>	<u>36.000.000</u>	<u>226.541.166</u>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	2017	2016 1.000 kr
Årets resultat	29.908.928	23.735
14 Reguleringer	(30.017.436)	(24.978)
15 Ændring driftsresultat	<u>7.215.854</u>	<u>(15.259)</u>
Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster	7.107.346	(16.502)
Renteindbetalinger og lignende	949.419	477
Renteudbetalinger og lignende	<u>(96.439)</u>	<u>(97)</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>7.960.326</u>	<u>(16.122)</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	<u>7.960.326</u>	<u>(16.122)</u>
4 Køb af materielle aktiver	(12.617.359)	(5.972)
Salg af materielle aktiver	<u>-</u>	<u>-</u>
Pengestrøm til investeringsaktivitet	<u>(12.617.359)</u>	<u>(5.972)</u>
Modtaget udbytte	53.513.230	25.045
Udbetalt udbytte	<u>(50.000.000)</u>	<u>(2.000)</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	<u>3.513.230</u>	<u>23.045</u>
Årets pengestrøm	(1.143.803)	951
Likvider primo	<u>1.667.373</u>	<u>716</u>
Likvider ultimo	<u>523.570</u>	<u>1.667</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

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til salgskampanjer 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.

Varebeholdninger



Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, 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.

Nettorealisationsværdi 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 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 = $\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$

Overskudsgrad = $\text{Driftsresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$



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 likv.behold + balancesum primo minus kapitalandele og likv.behold)/2 * 100

	2017	2016
		1.000 kr.
2 Nettoomsætning		
Indenlandsk salg	79.648.592	79.521
Eksport	90.112.763	82.153
Licensindtægter	(16.176)	70
	<u>169.745.179</u>	<u>161.744</u>
3 Personaleomkostninger		
Løn og gage	22.510.171	21.995
Pensioner og pensionsbidrag	2.973.197	3.008
Andre personaleomkostninger	400.877	426
	<u>25.884.245</u>	<u>25.429</u>
Det gennemsnitlige antal fuldtids- beskæftigede medarbejdere var	60	64

Direktionen og bestyrelsens vederlag for året indgår med kr. 2.265.237

**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 2017	3.820.000	802.603	49.294.700	114.260	5.305.381	5.233.000	64.569.944
Årets tilgang	-	34.071	5.353.401	-	425.674	6.804.213	12.617.359
Årets afgang	-	-	-	-	-	-	0
Anskaffelsessum 31/12 2017	3.820.000	836.674	54.648.101	114.260	5.731.055	12.037.213	77.187.303
Afskrivninger 1/1 2017	3.820.000	802.603	44.611.033	111.083	3.846.705	-	53.191.424
Årets afskrivninger	-	4.260	1.136.272	3.177	291.566	-	1.435.275
Tilbageførte afskrivninger vedrørende solgte aktiver	-	-	-	-	-	-	0
Afskrivninger 31/12 2017	3.820.000	806.863	45.747.305	114.260	4.138.271	0	54.626.699
Bogført værdi 31/12 2017	-	29.811	8.900.796	0	1.592.784	12.037.213	22.560.604
Bogført værdi 31/12 2016	0	0	4.683.667	3.177	1.458.676	5.233.000	11.378.520

5 Renteudgifter

Øvrige renteudgifter	96.366	98
	<u>96.366</u>	<u>98</u>



6 Finansielle aktiver

	Datterselskaber		Associerede selskaber	
	2017	2016	2017	2016
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Kostpris saldo pr. 1. januar	66.252.435	66.252	-	-
Årets tilgang	-	-	7	-
Kostpris saldo pr. 31. december	66.252.435	66.252	7	-
Reguleringer pr. 1.januar	104.054.928	105.390	-	-
Udloddet udbytte	(53.513.230)	(25.045)	-	-
Kursregulering til ultimokurs	4.238.167	(2.931)	1.269	-
Årets resultatandel	30.782.928	26.641	(113.221)	-
Reguleringer pr. 31. december	85.562.793	104.055	(111.952)	-
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.december	151.815.228	170.307	-111.945	0

(1.000 kr.)			Egenkapital	Udloddet	Årets	Andel af
Selskab	Hjemsted	Ejerandel	primo	udbytte	resultat	egenkapital
Credin Portugal Ltda.	Portugal	100%	79.547	(37.152)	9.874	52.318
Credin Polska Sp.Z o.o	Polen	100%	82.089	(16.350)	16.660	87.425
Credin LLC	Rusland	100%	8.672	(11)	4.249	12.073
Sonnedin UK Ltd.	England	40%	0		(113)	(112)
					30.670	151.704

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.

	2017	2016
	1.000 kr.	
8 Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte forsikringspræmier	(12.714)	20
Forudbetalte omkostninger	37.625	50.335
	24.911	50.355

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. 14.457.

For årene 2018-2022 er indgået leasingaftaler vedrørende biler og kopimaskiner.

Leasingforpligtelser udgør t.kr. 3.670 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 :

	2017	2016
		1.000 kr.
Salg af varer til datterselskaber	20.475.967	15.627
Køb af varer fra datterselskaber	953.165	1.698
Salg af varer til søsterselskaber	93.786.474	87.281
Køb af varer fra søsterselskaber	4.602.560	6.197
Salg af varer til associerede selskaber	2.052.937	
Salg af serviceydelser moderselskab	21.563	
Salg af serviceydelser søsterselskaber	141.224	692
Køb af serviceydelser fra moderselskab	2.314.466	1.849
Køb af serviceydelser fra datterselskaber	21.096	
Køb af serviceydelser fra søsterselskaber	5.298.656	3.189
Renteindtægter søsterselskaber	1.158.542	
Tilgodehavender tilknyttede selskaber	69.230.998	13.703
Tilgodehavender associerede selskaber	1.451.622	
Gæld til tilknyttede selskaber	29.752.585	14.066

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: <https://annualreport2017.orkla.com/>



	2017	2016
		1.000 kr.
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Andre finansielle indtægter	(949.419)	(477)
Andre finansielle omkostninger	96.439	97
Afskrivning på immaterielle og materielle aktiver	1.435.274	2.171
Ændring i kapitalandele i dattervirksomhed	(30.782.928)	(26.641)
Ændring i kapitalandele i associeret virksomhed	1.269	-
Ændring i udskudt skat	181.882	(128)
Andre reguleringer	47	0
	<u>(30.017.436)</u>	<u>(24.978)</u>
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	(8.963.577)	(20.629)
Ændring i varebeholdninger	(1.969.867)	146
Ændring i kortfristet gæld i øvrigt	18.149.298	5.224
	<u>7.215.854</u>	<u>(15.259)</u>