

# **CODAN 317-11 ApS**

Lykkebækvej 22, 4600 Køge

CVR-nr. 43 72 21 90

## **Årsrapport**

**1. januar - 31. december 2024**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. juni 2025.

---

**Deirdre Husted-Andersen**  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

---

|                                                              | <u>Side</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Påtegninger</b>                                           |             |
| Ledespåtegning                                               | 1           |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning                   | 2           |
| <b>Ledelsesberetning</b>                                     |             |
| Selskabsoplysninger                                          | 5           |
| Hovedtal og nøgletal for koncernen                           | 6           |
| Ledelsesberetning                                            | 8           |
| <b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2024</b> |             |
| Resultatopgørelse                                            | 17          |
| Balance                                                      | 18          |
| Egenkapitalopgørelse for koncernen                           | 22          |
| Egenkapitalopgørelse for moderselskabet                      | 23          |
| Pengestrømsopgørelse                                         | 24          |
| Noter                                                        | 25          |
| Anvendt regnskabspraksis                                     | 39          |

## **Ledelsespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for CODAN 317-11 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 30. juni 2025

### **Direktion**

Deirdre Husted-Andersen

Alexandra Husted-Andersen

Stefanie Husted-Andersen

### Til anpartshaverne i CODAN 317-11 ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for CODAN 317-11 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 30. juni 2025

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
CVR-nr. 16 11 90 40

Benjamin Møller Obel

Statsautoriseret revisor  
mne44149

Henrik Paaske

Statsautoriseret revisor  
mne10067

## Selskabsoplysninger

---

**Selskabet**

CODAN 317-11 ApS

Lykkebækvej 22

4600 Køge

CVR-nr.: 43 72 21 90

Regnskabsår: 1. januar 2024 - 31. december 2024

**Direktion**

Deirdre Husted-Andersen

Alexandra Husted-Andersen

Stefanie Husted-Andersen

**Revision**

BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

**Dattervirksomhed**

CODAN Companies ApS, Køge

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

|                                                  | 2024<br>t.kr. | 2023<br>t.kr. |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse:</b>                        |               |               |
| Nettoomsætning                                   | 1.472.446     | 1.475.960     |
| Bruttoresultat                                   | 764.064       | 808.972       |
| Resultat af primær drift                         | 81.052        | 133.898       |
| Finansielle poster, netto                        | 61.454        | 48.149        |
| Årets resultat                                   | 106.249       | 148.578       |
| <b>Balance:</b>                                  |               |               |
| Balancesum                                       | 2.527.964     | 2.545.443     |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver         | 115.777       | 77.044        |
| Egenkapital                                      | 1.990.360     | 1.958.142     |
| <b>Pengestrømme:</b>                             |               |               |
| Driftsaktivitet                                  | 106.790       | 40.009        |
| Investeringsaktivitet                            | 77.353        | 80.089        |
| Finansieringsaktivitet                           | -135.767      | -60.378       |
| Pengestrømme i alt                               | 48.377        | 59.720        |
| <b>Medarbejdere:</b>                             |               |               |
| Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere | 1.519         | 1.553         |
| <b>Nøgletal i %:</b>                             |               |               |
| Bruttomargin                                     | 51,9          | 54,8          |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                      | 5,5           | 9,1           |
| Likviditetsgrad                                  | 616,6         | 697,4         |
| Soliditetsgrad                                   | 65,6          | 63,4          |
| Egenkapitalforrentning                           | 7,4           | 22,0          |

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                                    |                                                                                      |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Bruttomargin</b>                | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                     |
| <b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b> | $\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$    |
| <b>Likviditetsgrad</b>             | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$ |

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

|                               |                                                                                                            |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Soliditetsgrad</b>         | $\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$ |
| <b>Egenkapitalforrentning</b> | $\frac{\text{*Resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital eksklusive minoritetsinteresser}}$     |
| <b>*Resultat</b>              | Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf                                            |

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Moderselskabets formål er at eje andele i CODAN Companies ApS samt andre efter direktionens skøn hermed beslægtede formål.

CODAN's hovedaktiviteter omfatter produktion og salg af CODAN medico produkter i Europa og Amerika. CODAN markedsfører og sælger sine produkter og tjenesteydelser globalt. CODAN leverer til hospitaler og institutioner samt grossister og detailhandlere. CODAN har salgsselskaber på de vigtigste markeder.

I udlandet udføres CODAN's aktiviteter gennem datterselskaber, distributører og agenter.

### Usædvanlige forhold

Der har i regnskabsåret ikke været nogen usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Ledelsen vurderer ikke, at der er særlige problemer med vurdering af aktiver og gældsforpligtelser.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat for moderselskabet udgør 150,0 mio. kr. mod -0,1 mio. kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Årets nettoomsætning for koncernen udgør 1.472,4 mio. kr. mod 1.476,0 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 106,2 mio. kr. mod 148,6 mio. kr. sidste år.

I regnskabsåret 2024 førte vedvarende prispres til et fald i bruttoavancen til 51,9% og EBIT-marginen til 5,5%. En væsentlig årsag til denne udvikling var de markant stigende omkostninger i forbindelse med overholdelse af EU's forordning om medicinsk udstyr (MDR) samt højere udgifter til råmaterialer. For at imødegå disse stigende omkostninger har virksomheden igangsat en række optimeringstiltag med henblik på at forbedre proceseffektiviteten og sikre langsigtet konkurrenceevne og dermed beskytte rentabiliteten i et udfordrende markedsmiljø. Overordnet set er ledelsen fortsat optimistisk med hensyn til at kunne håndtere omkostningspresset og opnå den planlagte vækst gennem målrettede driftsforbedringer og strategiske investeringer.

### Filialer i udlandet

CODAN driver som udgangspunkt sine virksomheder igennem kapitalselskaber i udlandet. I Tyskland drives en af virksomhederne igennem et Kommanditgesellschaft. CODAN har en mindre filial i Tyskland med udlejning af fast ejendom.

### Risici og brug af finansielle instrumenter

#### *Driftsmæssige risici*

CODAN opererer på konkurrenceprægede markeder, der er delvist påvirket af offentlige udbud. Tab af offentlige udbud kan påvirke de enkelte salgsselskaber i koncernen, men ikke koncernen som helhed.

De råvarer, der indgår i CODAN's medicoproduktion, er påvirket af råvareprisernes udvikling på verdensmarkedet.

CODAN's væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være positioneret på de markeder, hvor industriproduktionen foregår, og produkterne sælges. Desuden er det væsentligt for selskabet hele tiden at være opdateret med den teknologiske udvikling og markedsmæssige udvikling indenfor koncernens aktivitetsområder.

### *Finansielle risici*

CODAN er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er CODAN's politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. CODAN's finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

### *Energi risici*

CODAN's produktion af medico produkter er energiafhængige. Prisen på energi er steget voldsomt, samt at der er en fremtidig usikkerhed/risiko for begrænsninger af energitilførslen. CODAN's ledelse har fokus på kompenserende tiltag for at begrænse påvirkningen på CODAN.

### *Valutarisici*

CODAN's salg foregår fortrinsvis i internationalt omsatte valutaer. Der indgås ikke kontrakter til afdækning af valutarisici, idet det er ledelsens opfattelse, at en løbende valutakursafdækning ikke vil være optimal ud fra en langsigtet risiko- og omkostningsmæssig betragtning.

CODAN's udenlandske virksomheder påvirkes af valutakursudsving. Valutaen i salgs- eller produktionslandet stemmer ikke altid overens med den valuta, der anvendes til indkøb af råvarer og handelsvarer. Dette forhold kan medføre, at valutakursudsving påvirker forretningsdriften og rentabiliteten.

Selskabets andel af årets resultat påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

### *Renterisici*

Der er en lav risiko fra renteudsving på lån, da koncernen har en minimal gældsætning.

### *Kreditrisici*

CODAN har erfaringsmæssigt haft begrænsede tab for kunder; og set i sammenhæng med de foranstaltninger, der er foretaget i selskaberne, skønnes risikoen for tab på fordringer derfor at være ubetydelig.

### *Likviditetsrisici*

CODAN anvender flere forskellige anerkendte banker for at sikre en spredning af likviditetsrisikoen.

CODAN har placeret en del af sin likviditet i omsættelige værdipapirer og dermed de forbundne markedsmæssige risici.

### *Forretningsmodel*

CODAN er anerkendt blandt brugere som producent og distributør af medicinsk udstyr, der er resultatet af mere end 60 års forskning og udvikling. CODAN er en global virksomhed med produktion i Europa og USA og salg på det globale marked. CODAN produkterne bidrager til sikker pleje af patienter over hele verden gennem pålidelige og innovative løsninger inden for infusion, blodtryksovervågning og infusionspumpe-teknologi. CODAN produkt-sortimentet er resultatet af en konsekvent udviklingspolitik baseret på markedets efterspørgsel. CODAN foretager løbende evaluering af de kliniske krav sammen med omfattende uddannelse og regelmæssig udveksling af viden og erfaring med praktikere.

For yderligere information om koncernens forretningsmodel, samfundsansvar og andre forhold, besøg [codancompanies.com](https://codancompanies.com).

### *Nye produkter*

I 2024 blev et par produktlinjer opdateret. Nye produkter, der kan bruges i forbindelse med eksisterende produktlinjer, blev indført.

### *Investeringer*

I 2024 har der været en løbende udvikling og opdatering af udvalgte produkter.

Et vigtigt strategisk initiativ for de kommende år vil være opførelsen af yderligere produktionskapacitet i Tyskland. Den ekstra kapacitet forventes færdiggjort inden for de næste tre år og vil spille en afgørende rolle i at forbedre produktionseffektiviteten og understøtte den langsigtede vækststrategi.

### *Finansielle resourcer*

Koncernens og selskabets likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til den planlagte drift og investeringer i kommende år.

## **Redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens § 99 a**

### *Forretningsmodel og engagement*

CODAN's produktionsfaciliteter er beliggende i Europa og Amerika; og der anvendes et antal underleverandører til udvalgte processer i CODAN's produktion. Den overvejende del af underleverandørerne er beliggende i Europa og Amerika eller lande med tilknytning til disse.

CODAN ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde.

CODAN arbejder med en forretningsmodel og med forretningsaktiviteter, hvori der tages hensyn til miljøforhold, herunder klimapåvirkningen, sociale forhold og personaleforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Principperne bygger på FN's Global Compact om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. De økonomiske, sociale og miljømæssige forhold samt hensynet til menneskerettigheder hænger uløseligt sammen, og selskabets samfundsansvar skal ses i sammenhæng med nødvendigheden af en hensigtsmæssig udvikling af virksomheden.

For CODAN er arbejdet med samfundsansvar en fortløbende proces, og koncernen har i indeværende år fortsat arbejdet med at opdatere, strukturere og implementere de nødvendige interne processer.

### *Oplysning om væsentlige risici, der knytter sig til samfundsansvar*

CODAN har valgt at omtale de væsentlige risici, der knytter sig til miljøforhold, herunder klimapåvirkningen, sociale forhold og personaleforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

### *Oplysning om processer for nødvendig omhu*

Generelt udviser koncernen nødvendig omhu i forhold til at håndtere mulige og aktuelle negative indvirkninger på principperne for miljøforhold, herunder klimapåvirkningen, sociale- og personaleforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. CODAN fortsætter processen med at formalisere de nødvendige processer og dokumentation herfor i takt med at reglerne i omgivelserne ændrer sig.

### *Oplysninger om ikke-finansielle nøgleresultatindikatorer*

CODAN er i proces med at indsamle og implementere relevante ikke-finansielle nøgleresultatindikatorer, der knytter sig til miljøforhold, herunder klimapåvirkningen, sociale forhold og personaleforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse. Disse vil blive implementeret og beskrevet i takt med at forholdene kan kvantificeres og kvalificeres og herved kan give et korrekt udtryk af de underliggende forhold.

### *Yderligere forklaring om forhold i årsrapportens finansielle del*

CODAN har valgt at give relevante yderligere forklaringer om forhold i årsrapportens finansielle del, der knytter sig til miljøforhold, herunder klimapåvirkningen, sociale forhold og personaleforhold, menneskerettigheder samt bekæmpelse af korruption og bestikkelse, hvor det måtte finde indpas i forbindelse med beskrivelse af tilknyttede forhold.

### **Miljøforhold – herunder klimapåvirkning**

CODAN arbejder systematisk og proaktivt for at beskytte miljøet og klimaet i sine daglige forretningsaktiviteter. Dette sker gennem løbende forbedringer og udvikling af produktionsmetoder og produkter, uddannelse af medarbejdere samt ved at påvirke leverandører til at leve op til kundernes forventninger.

Ud fra en forsigtighedsorienteret tilgang til miljø- og klimaudfordringer træffer koncernen initiativer til fremme af større ansvar og tilskyndelse til udvikling og spredning af miljø- og klimavenlige teknologier i overensstemmelse med principperne 7, 8 og 9 i FN's Global Compact, der lyder:

- Virksomheden bør støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer.
- Virksomheden bør tage initiativ til at fremme større miljømæssig ansvarlighed.
- Virksomheden bør opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.

Baggrunden for miljøpolitikken er, at det er koncernens vurdering, at kunderne i fremtiden vil kræve produkter, der har en lav ressourceanvendelse ved produktion af produkterne og kan bortskaffes på en sikkerhedsmæssig, miljømæssig og økonomisk forsvarlig måde efter brug. Processen for godkendelse af nye materialer i produkter er underlagt forskellige myndighedsgodkendelser; denne proces kan være langvarig og bekostelig.

### *Handlinger*

I regnskabsåret fortsatte CODAN at bestræbe sig på at reducere miljø- og klimapåvirkningen af forretningsaktiviteter.

Selskabets hovedfokusområder er fortsat:

- Investeringer i ny procesteknologi.
- Forbedring og optimering af eksisterende udstyr.
- Produktion og produktionsudvikling.
- Affaldsreduktion.
- Forøget anvendelse af vedvarende energi.

CODAN har interesse i at overholde de enkelte landes miljølovgivning, hvorfor der er udarbejdet en miljøpolitik sammen med andre relevante mål. Politikken fokuserer på miljøvenlig produktion, og indgår som en naturlig del af CODAN's mål for produktkvalitet og produktionsforhold.

Initiativerne er planlagt koordineret mellem selskaberne i koncernen. Målet vil være at arbejde for at udvikle og tilpasse dataindsamling, etablere ensartede rapporteringsrammer og overveje aktuelle og fremtidige mål og KPI'er for CODAN's indsats inden for miljø og klima.

### *Risici*

CODAN's aktiviteter er underlagt forskellig miljølovgivning og regulativer, der bl.a. regulerer indflydelse på omgivelserne, ressourcespild, bortskaffelse af affald m.v. Tillige er der store krav til de sikkerhedsmæssige aspekter i produkterne med hensyn til materialegodkendelse, sporbarhed, sterilitet m.m.

Monitorering af risici er implementeret i relevante processer i koncernen. Det er et omfattende arbejde og skal koordineres med andre forretningsprocesser, der er implementeret i enkeltelskaberne. Dette arbejde foregår løbende i forbindelse med implementering og opdatering af processer.

De væsentligste miljørisici i forbindelse med koncernens aktiviteter omfatter utilsigtet ressourcespild, for høje emissioner, eller at produkterne ikke opfylder de fastsatte sikkerhedsforanstaltninger.

### *KPI*

CODAN har på nuværende tidspunkt ikke et endeligt grundlag til at opstille KPI'er på. I takt med at der kan opgøres et grundlag, vil relevante KPI'er blive vist og kommenteret.

### *Resultater*

Der arbejdes løbende med ISO-systemer, som bidrager til at sikre en struktureret og effektiv tilgang til miljøledelse og energiforbrug, samtidig med at det tjener til at dokumentere koncernens indsats til eksterne interessenter. CODAN anvender hovedsageligt nedenstående ISO-systemer:

- ISO 9001 vedrørende kvalitetsledelsesprincipper
- ISO 50001 vedrørende energistyring
- ISO 14000 vedrørende projekt for miljøledelse
- ISO 13000 vedrørende kvalitetsstyring
- ISO 11000 vedrørende sterilisation
- ISO 13485 vedrørende kvalitetsledelse for medicinsk udstyr
- Der er opnået EC certifikater vedrørende koncernens produkter

### *Forventninger*

CODAN's fremtidige miljøpolitiske forventninger med fokus på at reducere klimapåvirkningen fra aktiviteterne omfatter følgende nøglestrategier:

- Grønnere forsyningskæde
- Overholdelse af regler og standarder

Disse strategier sigter mod at skabe en miljøansvarlig virksomhed, der aktivt bidrager til den globale klima indsats, samtidig med at den opretholder sin konkurrenceevne på markedet.

### **Social forhold og personaleforhold**

Ledelsen er bevidst om, hvor vigtige engagerede, kompetente og loyale medarbejdere er for selskabet og for resten af CODAN.

CODAN fremmer betingelserne i FN's Global Compacts arbejdsmiljøprincipper hos CODAN og i selskaber, der indgår i den værdikæde, som koncernen tilhører.

Det er CODAN's politik, i overensstemmelse med principperne 3, 4, 5 og 6 i Global Compact, at:

- Anerkende medarbejderes ret til at være medlem af en fagforening og forhandle løn- og arbejdsvilkår.
- Støtte eliminering af alle former for tvangsarbejde og ikke acceptere brug af tvangsarbejde.
- Støtte forebyggende procedurer og praksis for at sikre, at der ikke er ansat personer under minimumsalderen.
- Bestræbe sig på at forhindre diskriminerende praksis og sikre lige muligheder ved anvendelse af procedurer og praksis for at forhindre forskelsbehandling.

CODAN's engagement er desuden udtrykt i koncernens politik for ligestilling mellem kvinder og mænd.

### *Handlinger*

CODAN har en løbende proces om indarbejdelse af FN's retningslinjer i koncernens personalepolitikker og retningslinjer.

### *Risici*

De væsentligste risici forbundet med selskabets aktiviteter er f.eks. manglende overholdelse af princip om forebyggelse af diskriminerende praksis og sikring af lige muligheder og potentielle juridiske, finansielle og HR-relaterede konsekvenser heraf.

### *KPI*

Der foretages lejlighedsvis analyser af oplysninger om løn, kønsfordeling og aldersfordeling mv.

### *Resultater*

Der er ikke foretaget en konsolidering af data ved målinger.

### *Forventninger*

CODAN's forventninger inden for social- og personalepolitikken fokuserer på at fremme en inkluderende og ansvarlig arbejdsmiljø der understøtter mangfoldighed og ligestilling. For at opnå dette vil CODAN fortsætte med at gennemføre følgende strategier

- Mangfoldighed og inklusion
- Sikkerhed og trivsel på arbejdspladsen
- Uddannelse og udvikling

Disse strategier skal fortsat integreres i CODAN's overordnede virksomhedspolitik og operationaliseres gennem klare mål og regelmæssige evalueringer for at sikre løbende forbedringer og tilpasning til markedets krav og samfundsmæssige forventninger.

### **Menneskerettigheder**

CODAN fremmer betingelserne i FN's Global Compacts menneskerettighedsprincipper hos CODAN og i selskaber, der indgår i den værdikæde, som CODAN tilhører.

I overensstemmelse med principperne 1 og 2 i Global Compact støtter og respekterer CODAN beskyttelsen af internationalt proklamerede menneskerettigheder og sikrer, at CODAN ikke medvirker til krænkelse af menneskerettighederne.

Koncernen bestræber sig på at sikre:

- Fair aflønning i niveau hos lokale virksomheder.
- Velfærd hos medarbejdere i overensstemmelse med lokale traditioner, betingelser og behov.
- Gode relationer til lokalsamfundet.

### *Handling*

Som en del af CODAN's handlinger identificeres aktuelle og potentielle negative indvirkninger på menneskerettighederne i koncernen og i selskaber, der indgår i den værdikæde, som koncernen tilhører, og der iværksættes indsatser, der gør selskabet i stand til at forhindre, minimere eller forebygge de negative indvirkninger, der er direkte koblet til koncernens forretningsområder og CODAN's forretningspartners ydelser.

CODAN sikrer overholdelse af menneskerettighedsrelateret lovgivning i hele CODAN og har især fokus på beskyttelse af privatliv og persondata.

CODAN har offentliggjort Code of Conduct på selskabets hjemmeside [www.codancompanies.com](http://www.codancompanies.com), for i hvilket omfang CODAN forholder sig til de enkelte rettigheder og FN's retningslinjer i øvrigt.

### *Risici*

De væsentligste risici forbundet med CODAN's aktiviteter omfatter manglende overholdelse af Global Compacts principper internt i CODAN eller i værdikæden, som CODAN indgår i.

### *KPI*

Der foretages lejlighedsvis analyser af oplysninger om menneskerettigheder.

### *Resultater*

Der er ikke foretaget en konsolidering af data.

### *Forventninger*

For at imødekomme fremtidige forventninger og krav inden for menneskerettighedspolitikken vil virksomheden fortsat fokusere på følgende strategier:

- Forpligtelse til internationale standarder
- Medarbejderrettigheder
- Klagemekanismer
- Løbende uddannelse og bevidsthed

Ved fortsat at arbejde med disse elementer i koncernens fremtidige strategier og drift kan CODAN ikke kun overholde gældende love og standarder, men også styrke sin position som en ansvarlig aktør i den globale medicinske marked for udstyr.

## **Bekæmpelse af korruption og bestikkelse**

Som samfundsansvarlig virksomhed arbejder koncernen mod alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse, som sikrer overholdelse af internationale standarder.

CODAN har jævnligt kontakt med relevante samarbejdspartnere om rent forretningsmæssige forhold, og hvis det findes relevant, indgår der en dialog om hvordan man undgår bestikkelse og korruption i overensstemmelse med princippet 10 Global Compact.

### *Handling*

Håndhævelse af anti-korrupsionsprincippet er under implementering som en integreret del af CODAN's leverandørhåndteringsproces, og CODAN fastholder derfor fokus på at sikre, at leverandører anerkender og respekterer deres ansvar, når de handler med koncernen.

Medarbejderne er instrueret i ikke at give eller modtage uberettigede fordele af såvel danske som udenlandske embedsmænd eller ansatte i private virksomheder.

### *Risici*

CODAN's produktion er placeret i Europa og Amerika. Koncernen sælger sine varer globalt både i lav og højrisikolande.

CODAN's forretningsaktiviteter er underlagt forskellige nationale love og bestemmelser samt lovgivning med en international rækkevidde.

### *KPI*

Der foretages lejlighedsvis analyser.

### *Resultater*

Der er ikke foretaget en konsolidering af data ved målinger.

### *Forventninger*

CODAN's fremtidige forventninger til antikorrupsions- og bestikkelsespolitikker er at fortsætte arbejdet med følgende elementer:

- Efter- og videreuddannelse
- Whistleblower-ordninger
- Løbende overvågning og revision

Ved at videreføre disse elementer CODAN's antikorrupsions- og bestikkelsesstrategi sikrer koncernens overholdelse af relevante love, samtidig med at den styrker sin integritet og troværdighed på markedet.

### **Immaterielle nøgleressourcer**

CODAN's immaterielle nøgleressourcer omfatter et stærkt brancheomdømme opbygget gennem årtiers kontinuerlig drift i medicoudstørssektoren, langvarige kunderelationer, en kompetent medarbejderstab samt vedvarende produktinnovation og teknologisk udvikling.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

CODAN's produkter justeres og forbedres løbende. Omkostningerne hertil indregnes løbende i resultatopgørelsen.

### **Redegørelse for selskabets politik for dataetik i henhold til årsregnskabslovens § 99 d**

Respekten for kunders og medarbejdernes privatliv er en grundlæggende værdi for CODAN.

Medarbejdere, som tilgår persondata har qua deres roller den nødvendige uddannelse og indsigt i hvordan persondata skal behandles. Deres tavshedspligt og fortrolighedsklausul er styret af procedurer og regler i CODAN.

### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat for moderselskabet i det kommende år.

For det kommende år forventes en samlet vækst i størrelsesordenen 2% til 4%. Denne udvikling vil dog variere på tværs af regioner, da der forventes forskellige vækstrater i de enkelte markeder. Især på nye markeder kan der opstå andre dynamikker som følge af lokale økonomiske forhold og markedets modenhed.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabet eller koncernenes finansielle stilling væsentligt.

## Resultatopgørelse

| Note                                                                        | Koncern                  |                            | Moderselskab             |                            |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                                                             | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| 1 Nettoomsætning                                                            | 1.472.445.926            | 1.475.960.076              | 0                        | 0                          |
| Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling                  | 12.676.354               | 129.042.010                | 0                        | 0                          |
| 2 Andre driftsindtægter                                                     | 33.461.400               | 121.851.276                | 0                        | 0                          |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer                                | -443.547.265             | -610.775.836               | 0                        | 0                          |
| Andre eksterne omkostninger                                                 | -310.972.082             | -307.105.830               | -125.000                 | -75.000                    |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                       | <b>764.064.333</b>       | <b>808.971.696</b>         | <b>-125.000</b>          | <b>-75.000</b>             |
| 3 Personaleomkostninger                                                     | -588.594.120             | -590.958.569               | 0                        | 0                          |
| 4 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver         | -46.369.213              | -37.364.847                | 0                        | 0                          |
| Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger. | -33.186                  | -127.872                   | 0                        | 0                          |
| Andre driftsomkostninger                                                    | -48.016.002              | -46.621.995                | 0                        | 0                          |
| <b>Driftsresultat</b>                                                       | <b>81.051.812</b>        | <b>133.898.413</b>         | <b>-125.000</b>          | <b>-75.000</b>             |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder                       | 0                        | 0                          | 150.000.000              | 0                          |
| Andre finansielle indtægter                                                 | 77.995.910               | 75.964.013                 | 167.519                  | 78                         |
| Nedskrivning af finansielle aktiver                                         | 0                        | -17.034                    | 0                        | 0                          |
| 5 Øvrige finansielle omkostninger                                           | -16.541.941              | -27.797.903                | -23.317                  | -20.483                    |
| <b>Resultat før skat</b>                                                    | <b>142.505.781</b>       | <b>182.047.489</b>         | <b>150.019.202</b>       | <b>-95.405</b>             |
| 6 Skat af årets resultat                                                    | -36.257.132              | -33.469.390                | 1.628                    | 21.010                     |
| <b>7 Årets resultat</b>                                                     | <b>106.248.649</b>       | <b>148.578.099</b>         | <b>150.020.830</b>       | <b>-74.395</b>             |
| Koncernens resultat fordeler sig således:                                   |                          |                            |                          |                            |
| Anpartshavere i CODAN 317-11 ApS                                            | 120.416.528              | 177.402.388                |                          |                            |
| Minoritetsinteresser                                                        | -14.167.879              | -28.824.289                |                          |                            |
|                                                                             | <b>106.248.649</b>       | <b>148.578.099</b>         |                          |                            |

**Balance 31. december**

| <b>Aktiver</b>                                                                              |                    |                    |                      |                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Note                                                                                        | Koncern            |                    | Moderselskab         |                      |
|                                                                                             | 2024               | 2023               | 2024                 | 2023                 |
| <b>Anlægsaktiver</b>                                                                        |                    |                    |                      |                      |
| 9 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder         | 29.299.644         | 13.848.614         | 0                    | 0                    |
| 10 Goodwill                                                                                 | 3.200.787          | 3.820.585          | 0                    | 0                    |
| Immaterielle anlægsaktiver i alt                                                            | 32.500.431         | 17.669.199         | 0                    | 0                    |
| 12 Grunde og bygninger                                                                      | 321.052.446        | 283.487.322        | 0                    | 0                    |
| 13 Produktionsanlæg og maskiner                                                             | 97.268.645         | 90.643.441         | 0                    | 0                    |
| 14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                                  | 54.102.741         | 75.903.148         | 0                    | 0                    |
| 15 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver | 65.764.861         | 23.949.405         | 0                    | 0                    |
| Materielle anlægsaktiver i alt                                                              | 538.188.693        | 473.983.316        | 0                    | 0                    |
| 16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                                 | 0                  | 0                  | 1.107.633.198        | 1.107.633.198        |
| 17 Andre tilgodehavender                                                                    | 1.330.143          | 1.348.417          | 0                    | 0                    |
| Finansielle anlægsaktiver i alt                                                             | 1.330.143          | 1.348.417          | 1.107.633.198        | 1.107.633.198        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                                                                  | <b>572.019.267</b> | <b>493.000.932</b> | <b>1.107.633.198</b> | <b>1.107.633.198</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                                                                    |                    |                    |                      |                      |
| Råvarer og hjælpematerialer                                                                 | 172.896.584        | 117.422.481        | 0                    | 0                    |
| Varer under fremstilling                                                                    | 132.894.269        | 150.419.770        | 0                    | 0                    |
| Fremstillede varer og handelsvarer                                                          | 217.246.614        | 252.502.744        | 0                    | 0                    |
| Forudbetalinger for varer                                                                   | 875.889            | 1.029.708          | 0                    | 0                    |
| Varebeholdninger i alt                                                                      | 523.913.356        | 521.374.703        | 0                    | 0                    |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser                                                 | 173.969.310        | 183.422.183        | 0                    | 0                    |
| Tilgodehavende selskabsskat                                                                 | 7.594.835          | 6.984.594          | 5.101.628            | 21.010               |
| 18 Andre tilgodehavender                                                                    | 30.498.635         | 26.127.677         | 0                    | 0                    |
| 19 Periodeafgrænsningsposter                                                                | 28.632.840         | 26.047.523         | 0                    | 0                    |
| Tilgodehavender i alt                                                                       | 240.695.620        | 242.581.977        | 5.101.628            | 21.010               |

## Balance 31. december

---

| <b>Aktiver</b>                      |                             |                             |                             |                             |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <u>Note</u>                         | Koncern                     |                             | Moderselskab                |                             |
|                                     | <u>2024</u>                 | <u>2023</u>                 | <u>2024</u>                 | <u>2023</u>                 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | <u>253.370.239</u>          | <u>429.960.867</u>          | <u>0</u>                    | <u>0</u>                    |
| Værdipapirer i alt                  | <u>253.370.239</u>          | <u>429.960.867</u>          | <u>0</u>                    | <u>0</u>                    |
| Likvide beholdninger                | <u>937.965.036</u>          | <u>858.524.535</u>          | <u>70.288.607</u>           | <u>300.078</u>              |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>      | <b><u>1.955.944.251</u></b> | <b><u>2.052.442.082</u></b> | <b><u>75.390.235</u></b>    | <b><u>321.088</u></b>       |
| <b>Aktiver i alt</b>                | <b><u>2.527.963.518</u></b> | <b><u>2.545.443.014</u></b> | <b><u>1.183.023.433</u></b> | <b><u>1.107.954.286</u></b> |

## Balance 31. december

| <b>Passiver</b>                                         |                      |                      |                      |                      |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Note                                                    | Koncern              |                      | Moderselskab         |                      |
|                                                         | 2024                 | 2023                 | 2024                 | 2023                 |
| <b>Egenkapital</b>                                      |                      |                      |                      |                      |
| Virksomhedskapital                                      | 510.000              | 510.000              | 510.000              | 510.000              |
| Overført resultat                                       | 1.645.581.728        | 1.538.526.313        | 1.170.069.633        | 1.032.048.803        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                     | 12.000.000           | 75.000.000           | 12.000.000           | 75.000.000           |
| Egenkapital før minoritetsinteresser                    | 1.658.091.728        | 1.614.036.313        | 1.182.579.633        | 1.107.558.803        |
| Minoritetsinteresser                                    | 332.268.771          | 344.105.827          | 0                    | 0                    |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                | <b>1.990.360.499</b> | <b>1.958.142.140</b> | <b>1.182.579.633</b> | <b>1.107.558.803</b> |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                           |                      |                      |                      |                      |
| 20 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 211.134.513          | 224.240.616          | 0                    | 0                    |
| 21 Hensættelser til udskudt skat                        | 3.736.816            | 8.538.916            | 0                    | 0                    |
| 22 Andre hensatte forpligtelser                         | 5.384.939            | 11.550.215           | 0                    | 0                    |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                     | <b>220.256.268</b>   | <b>244.329.747</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                               |                      |                      |                      |                      |
| Gæld til pengeinstitutter                               | 0                    | 48.654.861           | 0                    | 0                    |
| Deposita                                                | 145.688              | 0                    | 0                    | 0                    |
| 23 Langfristede gældsforpligtelser i alt                | 145.688              | 48.654.861           | 0                    | 0                    |

## Balance 31. december

| Passiver |                                          | Koncern              |                      | Moderselskab         |                      |
|----------|------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Note     |                                          | 2024                 | 2023                 | 2024                 | 2023                 |
| 23       | Kortfristet del af langfristet gæld      | 51.871.214           | 1.674.375            | 0                    | 0                    |
|          | Gæld til pengeinstitutter                | 500.597              | 160.828              | 0                    | 0                    |
|          | Modtagne forudbetalinger fra kunder      | 0                    | 10.708.447           | 0                    | 0                    |
|          | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 95.452.765           | 80.862.811           | 100.000              | 75.000               |
|          | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse    | 57.361.933           | 103.934.803          | 343.800              | 320.483              |
|          | Selskabsskat                             | 26.277.539           | 21.134.300           | 0                    | 0                    |
|          | Anden gæld                               | 74.922.184           | 61.835.624           | 0                    | 0                    |
| 24       | Periodeafgrænsningsposter                | 10.814.831           | 14.005.078           | 0                    | 0                    |
|          | Kortfristede gældsforpligtelser i alt    | 317.201.063          | 294.316.266          | 443.800              | 395.483              |
|          | <b>Gældsforpligtelser i alt</b>          | <b>317.346.751</b>   | <b>342.971.127</b>   | <b>443.800</b>       | <b>395.483</b>       |
|          | <b>Passiver i alt</b>                    | <b>2.527.963.518</b> | <b>2.545.443.014</b> | <b>1.183.023.433</b> | <b>1.107.954.286</b> |

8 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

25 Oplysninger om dagsværdi

26 Eventualposter

27 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

|                                          | Virksomhedskapital | Overkurs ved emission | Overført resultat    | Foreslået udbytte for regnskabsåret | Minoritetsinteresser | I alt                |
|------------------------------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Egenkapital 20. december 2022            | 510.000            | 1.107.123.198         | 644.634.891          | 0                                   | 246.912.914          | 1.999.181.003        |
| Valutakursreguleringer                   | 0                  | 0                     | -468.523             | 0                                   | -1.448.326           | -1.916.849           |
| Udbetaling til minoritetsinteresser      | 0                  | 0                     | 0                    | 0                                   | -37.700.114          | -37.700.114          |
| Årets overkurs ved emission              | 0                  | -1.107.123.198        | 1.107.123.198        | 0                                   | 0                    | 0                    |
| Minoritetsinteresser                     | 0                  | 0                     | -165.165.642         | 0                                   | 165.165.642          | 0                    |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                  | 0                     | -47.597.611          | 75.000.000                          | -28.824.289          | -1.421.900           |
| Egenkapital 1. januar 2024               | 510.000            | 0                     | 1.538.526.313        | 75.000.000                          | 344.105.827          | 1.958.142.140        |
| Valutakursreguleringer                   | 0                  | 0                     | -1.361.109           | 0                                   | 0                    | -1.361.109           |
| Udloddet udbytte                         | 0                  | 0                     | 0                    | -75.000.000                         | 0                    | -75.000.000          |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                  | 0                     | 108.416.524          | 12.000.000                          | -14.167.879          | 106.248.645          |
| Minoritetsinteresser                     | 0                  | 0                     | 0                    | 0                                   | 2.330.823            | 2.330.823            |
|                                          | <b>510.000</b>     | <b>0</b>              | <b>1.645.581.728</b> | <b>12.000.000</b>                   | <b>332.268.771</b>   | <b>1.990.360.499</b> |

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

---

|                                          | <b>Virksomhedskapital</b> | <b>Overkurs ved emission</b> | <b>Overført resultat</b> | <b>Foreslået udbytte for regnskabsåret</b> | <b>I alt</b>         |
|------------------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|----------------------|
| Egenkapital 20. december 2022            | 510.000                   | 1.107.123.198                | 0                        | 0                                          | 1.107.633.198        |
| Årets overkurs ved emission              | 0                         | -1.107.123.198               | 0                        | 0                                          | -1.107.123.198       |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                         | 0                            | -75.074.395              | 75.000.000                                 | -74.395              |
| Årets overkurs ved emission              | 0                         | 0                            | 1.107.123.198            | 0                                          | 1.107.123.198        |
| Egenkapital 1. januar 2024               | 510.000                   | 0                            | 1.032.048.803            | 75.000.000                                 | 1.107.558.803        |
| Udloddet udbytte                         | 0                         | 0                            | 0                        | -75.000.000                                | -75.000.000          |
| Årets overførte overskud eller underskud | 0                         | 0                            | 138.020.830              | 12.000.000                                 | 150.020.830          |
|                                          | <b>510.000</b>            | <b>0</b>                     | <b>1.170.069.633</b>     | <b>12.000.000</b>                          | <b>1.182.579.633</b> |

## Pengestrømsopgørelse

|                                                        | Koncern                  |                            |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                                        | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| Årets resultat                                         | 106.248.647              | 148.578.099                |
| Reguleringer                                           | 21.316.578               | -42.437.824                |
| Ændring i driftskapital                                | -5.514.352               | -55.542.234                |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster          | 122.050.873              | 50.598.041                 |
| Renteindbetalinger og lignende                         | 23.923.192               | 9.744.259                  |
| Renteudbetalinger og lignende                          | -6.881.046               | -13.650.145                |
| Pengestrøm fra ordinær drift                           | 139.093.019              | 46.692.155                 |
| Betalt selskabsskat                                    | -32.302.592              | -6.683.177                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                | <b>106.790.427</b>       | <b>40.008.978</b>          |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver                      | -479.542                 | -890.553                   |
| Salg af immaterielle anlægsaktiver                     | 573.640                  | 15.378.997                 |
| Køb af materielle anlægsaktiver                        | -115.789.057             | -77.043.689                |
| Salg af materielle anlægsaktiver                       | 3.253.393                | 142.645.619                |
| Køb af finansielle anlægsaktiver                       | 0                        | -1.196                     |
| Andre pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet | 189.794.760              | 0                          |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>          | <b>77.353.194</b>        | <b>80.089.178</b>          |
| Optagelse af langfristet gæld                          | 1.881.747                | 0                          |
| Afdrag på langfristet gæld                             | 0                        | -3.349.311                 |
| Valutakursreguleringer                                 | -16.221.182              | -1.850.551                 |
| Betalinger til minoritetsinteresser                    | -46.572.860              | -54.976.130                |
| Betalt udbytte                                         | -75.000.000              | 0                          |
| Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter        | 0                        | -202.216                   |
| Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet   | 145.688                  | 0                          |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>         | <b>-135.766.607</b>      | <b>-60.378.208</b>         |
| <b>Ændring i likvider</b>                              | <b>48.377.014</b>        | <b>59.719.948</b>          |
| Likvider 1. januar 2024                                | 858.524.535              | 812.931.862                |
| Valutakursreguleringer (likvider)                      | 31.063.487               | -14.127.275                |
| <b>Likvider 31. december 2024</b>                      | <b>937.965.036</b>       | <b>858.524.535</b>         |
| <b>Likvider</b>                                        |                          |                            |
| Likvide beholdninger                                   | 937.965.036              | 858.524.535                |
| <b>Likvider 31. december 2024</b>                      | <b>937.965.036</b>       | <b>858.524.535</b>         |

|                                                  | Koncern                         |                                 | Moderselskab             |                            |
|--------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                                  | 1/1 2024<br>- 31/12 2024        | 20/12 2022<br>- 31/12 2023      | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| <b>1. Nettoomsætning</b>                         |                                 |                                 |                          |                            |
| Segmentoplysninger                               | 0                               | 0                               |                          |                            |
| Primært segment                                  | 0                               | 0                               |                          |                            |
| Geografisk opdeling:                             | 0                               | 0                               |                          |                            |
| Øvrige EU-lande                                  | 213.730.440                     | 175.680.331                     | 0                        | 0                          |
| Ikke EU-lande                                    | 962.215.561                     | 949.809.150                     | 0                        | 0                          |
| Omsætning udenfor EU                             | <u>264.228.820</u>              | <u>325.728.007</u>              | <u>0</u>                 | <u>0</u>                   |
| Primært segment i alt                            | <u>1.440.174.821</u>            | <u>1.451.217.488</u>            | <u>0</u>                 | <u>0</u>                   |
| <br>Sekundært segment                            | 0                               | 0                               |                          |                            |
| Lejeindtægter                                    | <u>32.271.105</u>               | <u>24.742.588</u>               | <u>0</u>                 | <u>0</u>                   |
| Sekundært segment i alt                          | <u>32.271.105</u>               | <u>24.742.588</u>               | <u>0</u>                 | <u>0</u>                   |
|                                                  | <br><b><u>1.472.445.926</u></b> | <br><b><u>1.475.960.076</u></b> | <br><b><u>0</u></b>      | <br><b><u>0</u></b>        |
| <br><b>2. Andre driftsindtægter</b>              |                                 |                                 |                          |                            |
| Andre driftsindtægter                            | 32.343.020                      | 51.733.628                      | 0                        | 0                          |
| Løntilskud og lønrefusioner                      | 1.094.565                       | 2.264.484                       | 0                        | 0                          |
| Erstatning                                       | 0                               | 1.551.283                       | 0                        | 0                          |
| Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver | <u>23.815</u>                   | <u>66.301.881</u>               | <u>0</u>                 | <u>0</u>                   |
|                                                  | <b><u>33.461.400</u></b>        | <b><u>121.851.276</u></b>       | <b><u>0</u></b>          | <b><u>0</u></b>            |

## Noter

|                                                                             | Koncern                  |                            | Moderselskab             |                            |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                                                             | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| <b>3. Personaleomkostninger</b>                                             |                          |                            |                          |                            |
| Lønninger og gager                                                          | 505.360.529              | 516.922.014                | 0                        | 0                          |
| Pensioner                                                                   | 7.099.684                | 5.693.628                  | 0                        | 0                          |
| Andre omkostninger til social sikring                                       | 68.537.155               | 61.172.685                 | 0                        | 0                          |
| Personaleomkostninger i øvrigt                                              | 7.596.752                | 7.170.242                  | 0                        | 0                          |
|                                                                             | <b>588.594.120</b>       | <b>590.958.569</b>         | <b>0</b>                 | <b>0</b>                   |
| Direktion                                                                   | 12.574.321               | 15.531.388                 | 0                        | 0                          |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere                              | 1.519                    | 1.553                      | 3                        | 3                          |
| <b>4. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b> |                          |                            |                          |                            |
| Afskrivning på koncessioner, patenter og licenser                           | 4.537.678                | 2.970.893                  | 0                        | 0                          |
| Afskrivning på goodwill                                                     | 639.303                  | 1.272.557                  | 0                        | 0                          |
| Afskrivning på bygninger                                                    | 8.170.458                | 5.770.732                  | 0                        | 0                          |
| Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner                                 | 22.702.070               | 15.588.854                 | 0                        | 0                          |
| Nedskrivning på produktionsanlæg og maskiner                                | 140.064                  | 0                          | 0                        | 0                          |
| Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar                      | 10.076.677               | 11.761.811                 | 0                        | 0                          |
| Nedskrivning på anlæg, driftsmateriel og inventar                           | 102.963                  | 0                          | 0                        | 0                          |
|                                                                             | <b>46.369.213</b>        | <b>37.364.847</b>          | <b>0</b>                 | <b>0</b>                   |
| <b>5. Øvrige finansielle omkostninger</b>                                   |                          |                            |                          |                            |
| Andre finansielle omkostninger                                              | 16.541.941               | 27.797.903                 | 23.317                   | 20.483                     |
|                                                                             | <b>16.541.941</b>        | <b>27.797.903</b>          | <b>23.317</b>            | <b>20.483</b>              |

## Noter

|                                  | Koncern                  |                            | Moderselskab             |                            |
|----------------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                  | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| <b>6. Skat af årets resultat</b> |                          |                            |                          |                            |
| Skat af årets resultat           | 34.516.047               | 40.895.017                 | -1.628                   | -21.010                    |
| Årets regulering af udskudt skat | -578.505                 | -8.969.743                 | 0                        | 0                          |
| Regulering af tidligere års skat | 568.531                  | 1.025.569                  | 0                        | 0                          |
| Andre skatter                    | 1.751.059                | 518.547                    | 0                        | 0                          |
|                                  | <b>36.257.132</b>        | <b>33.469.390</b>          | <b>-1.628</b>            | <b>-21.010</b>             |

|                                                 | Moderselskab             |                            |
|-------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|
|                                                 | 1/1 2024<br>- 31/12 2024 | 20/12 2022<br>- 31/12 2023 |
| <b>7. Forslag til resultatdisponering</b>       |                          |                            |
| Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret | 0                        | 0                          |
| Udbytte for regnskabsåret                       | 12.000.000               | 75.000.000                 |
| Overføres til overført resultat                 | 138.020.830              | 0                          |
| Overføres til vedtægtsmæssige reserver          | 0                        | 0                          |
| Disponeret fra overført resultat                | 0                        | -75.074.395                |
| <b>Disponeret i alt</b>                         | <b>150.020.830</b>       | <b>-74.395</b>             |

|                                                             |                  |                  |                |               |
|-------------------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| <b>8. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>       |                  |                  |                |               |
| Samlet honorar til BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer | 3.795.500        | 3.175.000        | 100.000        | 75.000        |
| Honorar vedrørende lovpligtig revision                      | 1.412.000        | 1.170.000        | 70.000         | 70.000        |
| Skattemæssig rådgivning                                     | 622.000          | 350.000          | 0              | 0             |
| Andre ydelser                                               | 1.761.500        | 1.655.000        | 30.000         | 5.000         |
|                                                             | <b>3.795.500</b> | <b>3.175.000</b> | <b>100.000</b> | <b>75.000</b> |

|                                                                                             | Koncern            |                    | Moderselskab |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|------------|
|                                                                                             | 31/12 2024         | 31/12 2023         | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>9. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b> |                    |                    |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                                                     | 37.327.642         | 41.578.229         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                  | -90.507            | 501.191            | 0            | 0          |
| Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse                                                  | 0                  | 60.334             | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                                                         | 479.542            | 877.547            | 0            | 0          |
| Afgang i årets løb                                                                          | -573.640           | -5.692.624         | 0            | 0          |
| Overførsler                                                                                 | 22.311.994         | 2.965              | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                                                           | <b>59.455.031</b>  | <b>37.327.642</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                                                        | -23.479.028        | -25.733.652        | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                  | 96.815             | -467.107           | 0            | 0          |
| Årets afskrivninger                                                                         | -4.537.678         | -2.970.893         | 0            | 0          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver                                 | 0                  | 5.692.624          | 0            | 0          |
| Overførsler                                                                                 | -2.235.496         | 0                  | 0            | 0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>                                              | <b>-30.155.387</b> | <b>-23.479.028</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                              | <b>29.299.644</b>  | <b>13.848.614</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                                                                  | Koncern            |                    | Moderselskab |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|------------|
|                                                                                                  | 31/12 2024         | 31/12 2023         | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>10. Goodwill</b>                                                                              |                    |                    |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                                                          | 70.594.232         | 85.509.856         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                       | 65.387             | 65.875             | 0            | 0          |
| Afgang i årets løb                                                                               | 0                  | -15.378.997        | 0            | 0          |
| Overførsler                                                                                      | 0                  | 397.498            | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                                                                | <b>70.659.619</b>  | <b>70.594.232</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                                                             | -66.773.647        | -79.849.177        | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                       | -45.882            | -62.616            | 0            | 0          |
| Årets afskrivninger                                                                              | -639.303           | -1.272.557         | 0            | 0          |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver                                  | 0                  | 14.410.703         | 0            | 0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>                                                   | <b>-67.458.832</b> | <b>-66.773.647</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                                   | <b>3.200.787</b>   | <b>3.820.585</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>11. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b> |                    |                    |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                                                          | 0                  | 11.706.064         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                       | 0                  | 25.182             | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                                                              | 12.030             | 13.005             | 0            | 0          |
| Overførsler                                                                                      | -12.030            | -11.744.251        | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                                                                | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                                   | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                             | Koncern             |                     | Moderselskab |            |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|
|                                                             | 31/12 2024          | 31/12 2023          | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>12. Grunde og bygninger</b>                              |                     |                     |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                     | 465.323.603         | 553.092.935         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | 6.461.682           | -3.690.746          | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                         | 36.949.233          | 2.624.501           | 0            | 0          |
| Afgang i årets løb                                          | -86.468             | -84.395.147         | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | 2.911.058           | -2.307.940          | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                           | <b>511.559.108</b>  | <b>465.323.603</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                        | -181.836.281        | -186.886.282        | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | -8.028              | 1.510.078           | 0            | 0          |
| Årets afskrivninger                                         | -8.170.458          | -5.770.732          | 0            | 0          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0                   | 9.265.188           | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | -491.895            | 45.467              | 0            | 0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>              | <b>-190.506.662</b> | <b>-181.836.281</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>              | <b>321.052.446</b>  | <b>283.487.322</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                             | Koncern             |                     | Moderselskab |            |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|
|                                                             | 31/12 2024          | 31/12 2023          | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>13. Produktionsanlæg og maskiner</b>                     |                     |                     |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                     | 454.207.458         | 434.728.488         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | -83.788             | 817.303             | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                         | 20.420.992          | 32.579.805          | 0            | 0          |
| Afgang i årets løb                                          | -22.866.747         | -20.727.713         | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | 48.375.446          | 6.809.575           | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                           | <b>500.053.361</b>  | <b>454.207.458</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                        | -363.564.017        | -368.068.012        | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | 150.780             | -484.697            | 0            | 0          |
| Årets afskrivninger                                         | -22.702.070         | -15.588.854         | 0            | 0          |
| Årets nedskrivninger                                        | -140.064            | 0                   | 0            | 0          |
| Korrektion af nedskrivning primo                            | 0                   | 19.281              | 0            | 0          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 22.397.730          | 20.558.265          | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | -38.927.075         | 0                   | 0            | 0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>              | <b>-402.784.716</b> | <b>-363.564.017</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>              | <b>97.268.645</b>   | <b>90.643.441</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                             | Koncern             |                     | Moderselskab |            |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------|
|                                                             | 31/12 2024          | 31/12 2023          | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>14. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>          |                     |                     |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                     | 220.194.170         | 218.979.028         | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | 5.034.972           | -1.495.294          | 0            | 0          |
| Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse                  | 0                   | 648.591             | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                         | 13.287.293          | 27.650.567          | 0            | 0          |
| Afgang i årets løb                                          | -6.503.845          | -29.226.468         | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | -68.667.318         | 3.637.746           | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                           | <b>163.345.272</b>  | <b>220.194.170</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                        | -144.291.022        | -160.853.064        | 0            | 0          |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                  | 1.368.353           | 1.040.050           | 0            | 0          |
| Årets afskrivninger                                         | -10.076.677         | -11.761.811         | 0            | 0          |
| Årets nedskrivninger                                        | -102.963            | 0                   | 0            | 0          |
| Korrektion af nedskrivning primo                            | 0                   | 20.166              | 0            | 0          |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 5.974.832           | 27.309.099          | 0            | 0          |
| Overførsler                                                 | 37.884.946          | -45.462             | 0            | 0          |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>              | <b>-109.242.531</b> | <b>-144.291.022</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>              | <b>54.102.741</b>   | <b>75.903.148</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                                                                     | Koncern           |                      | Moderselskab          |                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------------------------|
|                                                                                                     | 31/12 2024        | 31/12 2023           | 31/12 2024            | 31/12 2023                                        |
| <b>15. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver</b> |                   |                      |                       |                                                   |
| Kostpris 1. januar 2024                                                                             | 27.998.465        | 50.150.050           | 0                     | 0                                                 |
| Omregning til valutakurs 31. december 2024                                                          | 14.472            | 89.286               | 0                     | 0                                                 |
| Tilgang i årets løb                                                                                 | 45.119.509        | 14.188.817           | 0                     | 0                                                 |
| Afgang i årets løb                                                                                  | -2.168.895        | 0                    | 0                     | 0                                                 |
| Overførsler                                                                                         | -1.149.630        | -36.429.688          | 0                     | 0                                                 |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                                                                   | <b>69.813.921</b> | <b>27.998.465</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>                                          |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2024                                                                | -4.049.060        | 0                    | 0                     | 0                                                 |
| Af- og nedskrivninger ved koncernetablering                                                         | 0                 | -3.801.168           | 0                     | 0                                                 |
| Årets nedskrivninger                                                                                | 0                 | -247.892             | 0                     | 0                                                 |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>                                                      | <b>-4.049.060</b> | <b>-4.049.060</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>                                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                                      | <b>65.764.861</b> | <b>23.949.405</b>    | <b>0</b>              | <b>0</b>                                          |
| <b>16. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                                                 |                   |                      |                       |                                                   |
| Kostpris 1. januar 2024                                                                             | 0                 | 0                    | 1.107.633.198         | 1.107.633.198                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>                                                      | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>1.107.633.198</b>  | <b>1.107.633.198</b>                              |
| <b>Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter</b>                     |                   |                      |                       |                                                   |
|                                                                                                     | <b>Ejerandel</b>  | <b>Egenkapital</b>   | <b>Årets resultat</b> | <b>Regnskabsmæssig værdi hos CODAN 317-11 ApS</b> |
| CODAN Companies ApS, Køge                                                                           | 100 %             | 1.915.414.063        | 106.227.818           | 1.107.633.198                                     |
|                                                                                                     |                   | <b>1.915.414.063</b> | <b>106.227.818</b>    | <b>1.107.633.198</b>                              |

|                                                                     | Koncern            |                    | Moderselskab |            |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|------------|
|                                                                     | 31/12 2024         | 31/12 2023         | 31/12 2024   | 31/12 2023 |
| <b>17. Andre tilgodehavender</b>                                    |                    |                    |              |            |
| Kostpris 1. januar 2024                                             | 1.348.417          | 0                  | 0            | 0          |
| Kostpris ved<br>koncernetablering                                   | 0                  | 1.265.186          | 0            | 0          |
| Tilgang i årets løb                                                 | 2.064              | 1.196              | 0            | 0          |
| Kursregulering                                                      | -20.338            | 82.035             | 0            | 0          |
| Opskrivning, primo                                                  | 0                  | 0                  | 0            | 0          |
| <b>Kostpris 31. december 2024</b>                                   | <b>1.330.143</b>   | <b>1.348.417</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december 2024</b>                  | <b>1.330.143</b>   | <b>1.348.417</b>   | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>18. Andre tilgodehavender</b>                                    |                    |                    |              |            |
| Andre tilgodehavender                                               | 21.437.481         | 13.386.554         | 0            | 0          |
| Skattekontoen                                                       | 230.000            | 183.083            | 0            | 0          |
| Tilgodehavende moms                                                 | 8.831.154          | 12.558.040         | 0            | 0          |
|                                                                     | <b>30.498.635</b>  | <b>26.127.677</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>19. Periodeafgrænsningsposter</b>                                |                    |                    |              |            |
| Forudbetalt forsikring                                              | 607.450            | 416.550            | 0            | 0          |
| Forudbetalt rente                                                   | 0                  | 18.186             | 0            | 0          |
| Andre<br>forudbetalinger/udskudte<br>indtægter                      | 28.025.390         | 25.612.787         | 0            | 0          |
|                                                                     | <b>28.632.840</b>  | <b>26.047.523</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   |
| <b>20. Hensættelser til pensioner<br/>og lignende forpligtelser</b> |                    |                    |              |            |
| Hensættelser til pensioner o.<br>lign. forpligtelser                | 211.134.513        | 224.240.616        | 0            | 0          |
|                                                                     | <b>211.134.513</b> | <b>224.240.616</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   |

|                                                                            | Koncern           |                                            | Moderselskab            |                            |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|
|                                                                            | 31/12 2024        | 31/12 2023                                 | 31/12 2024              | 31/12 2023                 |
| <b>21. Hensættelser til udskudt skat</b>                                   |                   |                                            |                         |                            |
| Hensættelser til udskudt skat                                              |                   |                                            |                         |                            |
| 1. januar 2024                                                             | 8.538.916         | 34.713.562                                 | 0                       | 0                          |
| Udskudt skat kursregulering                                                | -4.223.595        | 245.618                                    | 0                       | 0                          |
| Udskudt skat af årets resultat                                             | -578.505          | -8.969.743                                 | 0                       | 0                          |
| Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen vedr. minoritetsinteresser | 0                 | -17.450.521                                | 0                       | 0                          |
|                                                                            | <b>3.736.816</b>  | <b>8.538.916</b>                           | <b>0</b>                | <b>0</b>                   |
| <b>22. Andre hensatte forpligtelser</b>                                    |                   |                                            |                         |                            |
| Andre hensatte forpligtelser                                               | 3.325.990         | 10.559.363                                 | 0                       | 0                          |
| Produktgaranti                                                             | 2.058.949         | 990.852                                    | 0                       | 0                          |
|                                                                            | <b>5.384.939</b>  | <b>11.550.215</b>                          | <b>0</b>                | <b>0</b>                   |
| <b>23. Gældsforpligtelser</b>                                              |                   |                                            |                         |                            |
|                                                                            | <b>Gæld i alt</b> | <b>Kortfristet del af langfristet gæld</b> | <b>Langfristet gæld</b> | <b>Restgæld efter 5 år</b> |
|                                                                            | <b>31/12 2024</b> |                                            | <b>31/12 2024</b>       |                            |
| <b>Koncern</b>                                                             |                   |                                            |                         |                            |
| Gæld til pengeinstitutter                                                  | 51.871.214        | 51.871.214                                 | 0                       | 0                          |
| Deposita                                                                   | 145.688           | 0                                          | 145.688                 | 0                          |
|                                                                            | <b>52.016.902</b> | <b>51.871.214</b>                          | <b>145.688</b>          | <b>0</b>                   |
|                                                                            |                   |                                            |                         |                            |
|                                                                            | <b>Koncern</b>    | <b>Moderselskab</b>                        |                         |                            |
|                                                                            | <b>31/12 2024</b> | <b>31/12 2023</b>                          | <b>31/12 2024</b>       | <b>31/12 2023</b>          |
| <b>24. Periodeafgrænsningsposter</b>                                       |                   |                                            |                         |                            |
| Periodeafgrænsningsposter                                                  | 9.188.795         | 11.866.161                                 | 0                       | 0                          |
| Modtagne forudbetalinger                                                   | 1.626.036         | 2.138.917                                  | 0                       | 0                          |
|                                                                            | <b>10.814.831</b> | <b>14.005.078</b>                          | <b>0</b>                | <b>0</b>                   |

**25. Oplysninger om dagsværdi****Koncern**

|                                                                          | <b>Andre<br/>børsnoterede<br/>værdipapirer</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Dagsværdi 31. december 2024                                              | 253.370.239                                    |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen | 13.204.133                                     |

**26. Eventualposter****Eventualforpligtelser**Leasingforpligtelser:

Koncernen har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 13,7 mio. kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 1-60 måneder og en samlet restleasingydelse på 48,2 mio. kr.

Retssager :

Koncernen er som følge af sin størrelse fra tid til anden part i sagsanlæg. Koncernen vurderer løbende sagsanlæggene i samråd med koncernens rådgivere. Ledelsen hensætter løbende den forventede omkostning ved sagerne under posten andre hensættelser. Udfald af sagsanlæg skønnes ikke at kunne påvirke koncernens resultater og egenkapitalen væsentlig.

**Sambeskatning**

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

### 27. Nærtstående parter

#### Bestemmende indflydelse

|                                                                               |                  |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Deirdre Husted-Andersen                                                       | Direktionsmedlem |                    |
| Alexandra Husted-Andersen                                                     | Direktionsmedlem |                    |
| Stefanie Husted-Andersen                                                      | Direktionsmedlem |                    |
| CODAN 317-11 ApS                                                              | Moderselskab     |                    |
| CODAN Companies ApS, DK                                                       | Datterselskab    | og modervirksomhed |
| CODAN Steritex ApS, DK                                                        | Datterselskab    |                    |
| CODAN DEHA ApS, DK                                                            | Datterselskab    |                    |
| CODAN Medical ApS, DK                                                         | Datterselskab    |                    |
| CODAN Medical Estates ApS, DK                                                 | Datterselskab    |                    |
| Datoselskabet 22.11.2013 ApS, DK                                              | Datterselskab    |                    |
| CODAN pvb Critical Care GmbH, D                                               | Datterselskab    |                    |
| CODAN MEDITECH s.r.o, CZ                                                      | Datterselskab    |                    |
| CODAN Holding AG, CH                                                          | Datterselskab    | og modervirksomhed |
| CODAN Medical GmbH, A                                                         | Datterselskab    |                    |
| CODAN ARGUS AG, CH                                                            | Datterselskab    |                    |
| CODAN Medical AG, CH                                                          | Datterselskab    |                    |
| CODAN pvb Medical GmbH, D                                                     | Datterselskab    |                    |
| Promed Biomedical SA, F                                                       | Datterselskab    |                    |
| CODAN S.R.L., I                                                               | Datterselskab    |                    |
| CODAN Norge AS, N                                                             | Datterselskab    |                    |
| CODAN BV, NL                                                                  | Datterselskab    |                    |
| CODAN 11 - Venda e Distribuição de Instrumentos Médicos e Acessórios, S. A. P | Datterselskab    |                    |
| CODAN Triplus AB, S                                                           | Datterselskab    |                    |
| CODAN Ltd. UK                                                                 | Datterselskab    |                    |
| CODAN Technology Holding AG, CH                                               | Datterselskab    | og modervirksomhed |
| CODAN Inc., USA                                                               | Datterselskab    |                    |
| CODAN Medizinische Geräte GmbH, D                                             | Datterselskab    | og modervirksomhed |
| CODAN Medizinische Polymertechnologie GmbH, D                                 | Datterselskab    |                    |
| CODAN PORTUGAL Instrumentos Médicos, S.A., P                                  | Datterselskab    |                    |
| CODAN Holding GmbH & Co. KG, D                                                | Datterselskab    | og modervirksomhed |

### Bestemmende indflydelse (fortsat)

|                                                      |               |
|------------------------------------------------------|---------------|
| CODAN Medizinische Geräte GmbH & Co. KG, D           | Datterselskab |
| CDPT 22 - Investimentos e Gestão Imobiliária, S.A, P | Datterselskab |
| CODAN France SARL, F                                 | Datterselskab |
| CODAN US Corporation, USA                            | Datterselskab |

### Koncernregnskab

Selskabet har i regnskabsåret haft transaktioner med koncernforbundne selskaber. Transaktionerne er sket i overensstemmelse med koncernens Transfer Pricing politik og er gennemført på normale markedsvilkår.

Årsrapporten for CODAN 317-11 ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en stor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelse og balanceposter til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheder egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden CODAN 317-11 ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori CODAN 317-11 ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og de tilknyttede virksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på det tidspunkt, hvor der opnås kontrol.

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes andel af årets resultat og af egenkapitalen i tilknyttede virksomheder, der ikke ejes 100%, indgår i koncernens resultat og egenkapital, men præsenteres separat.

Køb og salg af minoritetsinteresser under fortsat bestemmende indflydelse indregnes direkte på egenkapitalen som en transaktion mellem kapitalejere.

Koncernens aktiviteter i driftsfællesskaber indregnes i koncernregnskabet linje for linje.

### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapital-ejere.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Selskabet har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 18.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver, driftstabs- og konflikterstatninger samt modtagne lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når det er overvejende sandsynligt, at virksomheden vil modtage erstatningen.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Overstiger det modtagne udbytte den forholdsmæssige andel af årets resultat anses dette som indikation på værdi forringelse, der medfører krav om at udarbejde nedskrivningstest.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

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

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger og internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

#### **Goodwill**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt at fastsætte et pålideligt skøn over brugstiden, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

|                                         | Brugstid | Restværdi |
|-----------------------------------------|----------|-----------|
| Bygninger                               | 10-50 år | 20 %      |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år  | 0-20 %    |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-7 år   | 0-20 %    |

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

### Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles og indregnes til de samlede afholdte omkostninger. Når arbejdet er færdiggjort, overføres den samlede værdi til den relevante post under materielle anlægsaktiver, og afskrives fra ibrugtagningstidspunktet.

### Leasingkontrakter

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

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, består af børsnoterede aktier og obligationer, der måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Egenkapital

#### Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

CODAN 317-11 ApS hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acon-toskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende de skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder" eller "Skyldig skat hos tilknyttede virksomheder".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til nettorealisationssværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skatemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisation sværdi.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelsen af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med en sats, som afspejler risiko og forfaldstidspunkt på forpligtelsen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet selskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen, jf. ÅRL § 86, stk. 4.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiver samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens skabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på aktivitet og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger moderselskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.