
tesa A/S

Engholm Parkvej 8, DK-3450 Allerød

**Årsrapport for 1. januar - 31.
december 2021**

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 27 22 54 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/6 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/6 2022*

Stephan Frischmuth
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for tesa A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of tesa A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Allerød, den 27. juni 2022
Allerød, 27 June 2022

Direktion *Executive Board*

Tine Hovland Diemer
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Stephan Herbert Frischmuth
formand
Chairman

Tine Hovland Diemer

Thomas Kloppenborg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i tesa A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for tesa A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

To the Shareholder of tesa A/S

Opinion

We have audited the financial statements of tesa A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code.

Management's responsibilities for the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og

Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

opretholder professionel skepsis under revisionen.
Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige,

audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

København, den 27. juni 2022

Copenhagen, 27 June 2022

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Nørgaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne35501

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

tesa A/S
Engholm Parkvej 8
DK-3450 Allerød

CVR-nr.: 27 22 54 46

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Allerød

Municipality of reg. office: Allerød

Bestyrelse
Board of Directors

Stephan Herbert Frischmuth, formand (*Chairman*)
Tine Hovland Diemer
Thomas Kloppenborg

Direktion
Executive Board

Tine Hovland Diemer

Revision
Auditors

EY
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
DK-2000 Frederiksberg

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Der er fra og med 2019 foretaget indregning og måling efter IFRS 15 & 16. Sammenligningstal fra 2017 - 2018 er ikke ændret.

From 2019, IFRS 15 and 16 are used for recognition and measurement. Comparative figures from 2017 to 2018 have not changed.

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	32.655	25.125	22.142	20.964	21.857
<i>Revenue</i>					
Resultat før finansielle poster	-233	3.745	20.558	2.335	812
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-430	-250	-124	-65	-214
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-820	2.723	18.689	1.768	459
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	62.324	72.208	77.896	61.507	59.729
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	30.109	33.652	49.618	32.699	32.183
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	7.054	3.220	0	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	34	34	36	34	33
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	101,4%	128,4%	223,0%	148,2%	141,4%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	-0,7%	14,9%	92,8%	11,1%	3,7%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	-0,4%	5,2%	26,4%	3,8%	1,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	48,3%	46,6%	63,7%	53,2%	53,9%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-2,6%	6,5%	45,4%	5,4%	1,4%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg og markedsføring af selvklæbende tape under varemærkerne Tesa og Nopi. Selskabet sælger sine produkter på det danske marked. Selskabet fungerer som hovedkontor for de nordiske lande. Der viderefaktureres omkostninger vedrørende denne aktivitet til de nordiske søsterselskaber.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et underskud på TDKK 820, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på TDKK 30.109.

Forventet udvikling

Corona har på nuværende tidspunkt påvirket tesa A/S positivt og negativt i forskellige produktsegmenter. Vi forventer, at nettoeffekten vil være minimal, og at budgettet for 2022 vil blive realiseret.

Begivenheder efter balancedagen

I februar 2022 invaderede russiske tropper dele af Ukraine, og i skrivende stund foregår der fortsat kamphandlinger på Ukrainisk territorium. Selskabets afsætningsmarked er Danmark. Ledelsen vurderer ikke, at situationen i Ukraine påvirker nærværende regnskabsaflæggelse eller selskabets samlede forventninger til 2022.

Key activities

The Company's activities comprise sale and marketing of self adhesive tape under the trademarks Tesa and Nopi. The Company sells its products on the Danish market. The Company is headquarter for the nordic countries. Costs related to this activity is re invoiced to the nordic affiliates.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a loss of TDKK 820, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 30,109.

Outlook

Corona has currently positive and negative affected tesa A/S in different product segments. We expect the net effect to be minimal and the budget for 2021 to be realized.

Subsequent events

In February 2022, Russian troops invaded parts of Ukraine, and at the time of writing, fighting is still taking place on Ukrainian territory. The company's market is Denmark. Management does not consider that the situation in Ukraine affects the current financial reporting or the company's overall expectations for 2022.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		32.655	25.125
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	1	10.215	18.246
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-9.760	-11.103
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		33.110	32.268
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-31.280	-26.763
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-2.063	-1.760
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-233	3.745
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	146	539
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-576	-789
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-663	3.495
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-157	-772
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-820	2.723

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2021 TDKK	2020 TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	2.723
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-820	0
	-820	2.723

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.903	6.529
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4.903	6.529
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.903	6.529
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.487	20.127
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		34.423	39.383
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		319	894
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	35
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.982	1.860
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		27	56
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		55.238	62.355
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.183	3.324
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		57.421	65.679
Aktiver <i>Assets</i>		62.324	72.208

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	8	30.000	30.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		109	929
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.723
Egenkapital Equity		30.109	33.652
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		36	0
Hensatte forpligtelser Provisions		36	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.825	4.144
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	2.461
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	2.825	6.605
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	1.616	1.703
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.298	5.299
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		17.552	19.900
Anden gæld <i>Other payables</i>	9	4.888	5.049
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		29.354	31.951
Gældsforpligtelser Debt		32.179	38.556
Passiver Liabilities and equity		62.324	72.208

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
2021				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.000	929	2.723	33.652
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.723	-2.723
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-820	0	-820
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.000	109	0	30.109
2020				
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.000	929	18.689	49.618
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-18.689	-18.689
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.723	2.723
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.000	929	2.723	33.652

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
1 Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		
Gevinst ved salg af ejendom <i>Gain on sale of property</i>	0	2.500
Gevinst ved salg af andre anlæg <i>Gain on sale of other fixtures</i>	0	63
Viderefakturerede omkostninger <i>Cost to pass on</i>	10.215	15.583
Huslejeindtægter <i>Rental income</i>	0	100
	10.215	18.246
2 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	27.088	23.625
Pensioner <i>Pensions</i>	2.068	2.072
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	315	323
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.809	743
	31.280	26.763
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	34	34
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.063	1.760
	2.063	1.760

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	146	539
	146	539
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	371	115
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	25	24
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	180	650
	576	789
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-86	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	71	772
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	172	0
	157	772

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.333
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	480
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-623
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>12.190</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.804
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.063
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-580
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>7.287</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>4.903</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>4.386</u>

Den totale værdi af andre anlæg, driftsmidler og inventar udgør, t.kr. 4903. Heraf udgør t.kr. 4.386 indregnede leasingaktiver.

The total value of Other fixtures and fittings, tools and equipment are DKK 4.903 thousand. DKK 4.386 thousand is related to recognised leasing.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	30.000	30.000
		30.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2021 TDKK	2020 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.825	4.144
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.825	4.144
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.616	1.703
	4.441	5.847

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	2.461
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	2.461
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	4.888	5.049
<i>Other short-term payables</i>		
	4.888	7.510

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet indgår i sambeskatning for Beiersdorf A/S. Selskabet har fælles og flere ubegrænsede forpligtelser med Beierdorf A/S for betaling af dansk selskabsskat.

The Company is jointly taxed with its affiliate, Beiersdorf A/S. The Company has joint and several unlimited liability with Beierdorf A/S for payment of Danish Income taxes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

tesa SE, Germany

Parent

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

Tesa SE

Norderstedt, Schleswig-Holstein, Germany

Koncernregnskabet for Tesa SE kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Tesa SE may be obtained at the following address:

http://www.tesa.com/company/investor_relations

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for tesa A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

Ændring af regnskabspraksis

Med virkning fra regnskabsåret 2020 har Selskabet implementeret ændringslov nr. 1716 af 27. december 2018 til årsregnskabsloven. Implementeringen af ændringsloven har ikke påvirket selskabets regnskabspraksis for indregning og måling af aktiver og forpligtelser, men har alene betydet krav om yderligere oplysninger. Den anvendte regnskabspraksis i udarbejdelsen af regnskabet er i overensstemmelse med sidste år.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of tesa A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

Changes in accounting policies

Effective from the financial year 2020, the Company has implemented amending act no. 1716 of 27 December 2018 to the Danish Financial Statements Act. The implementation of the amending act has not affected the Company's accounting policies on recognition and measurement of assets and liabilities but has solely entailed requirement for further disclosures. The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Som fortolkningsbidrag vedrørende indregning af omsætning, har selskabet valgt IFRS 15.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, samt salgskommissioner indregnes i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og kontrollens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

As basis for interpretation regarding recognition of revenue, the company has applied IFRS 15.

Income from the sale of goods for resale and finished goods as well as salescommissions is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, dividends declared from other securities, and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Som fortolkningsbidrag for indregning og måling af leasing, har selskabet valgt IFRS 16.

For leasingkontrakter opgøres kostprisen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller leasingtagers alternative lånerente.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over enten den forventede levetid eller lejeperiode, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 2-5 år

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

As basis for interpretation regarding recognition and measurement of leasing, the company has applied IFRS 16.

For leasing contracts, the cost is calculated at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. When calculating the present value, the leasing agreement's internal interest rate is used as the discounting factor or the lessee's alternative borrowing rate.

Property, plant and equipment assets are depreciated on a straightline basis over either the expected useful life or leasing period, which is:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 2-5 years

Gains or losses are made up as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der 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.

Som fortolkningsbidrag vedrørende nedskrivning af tilgodehavender, har selskabet valgt IAS 39.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. An impairment loss is recognised if there is objective indication that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective indication that an individual receivable has been impaired, write down is made on an individual basis.

As interpretation for impairment of financial assets, the company has applied IAS 39.

Write downs are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial reporting years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver 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.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Financial debts

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate.

Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual liability in respect of finance leases.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$