
Convatec Denmark A/S

Skindervkovvej 32, DK-2730 Herlev

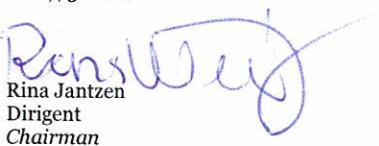
Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 31 47 70 93

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 17/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 17/5 2018*


Rina Jantzen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for ConvaTec Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of ConvaTec Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is 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 at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

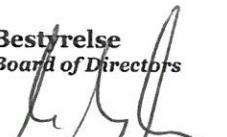
In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Herlev, den 16. maj 2018
Herlev, 16 May 2018

Direktion *Executive Board*

Helle Egebjerg Kure
direktør
Executive Officer

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Arvall
formand
Chairman

Helle Egebjerg Kure

John Magnus Lindskog

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i ConvaTec Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ConvaTec Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of ConvaTec Denmark A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of ConvaTec Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

Management's responsibilities for the 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 about 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 the 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 these Financial Statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 til-sidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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.

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.

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 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 Management's Review and, in doing so, consider whether 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 Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

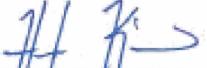
Independent Auditor's Report

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, in our view, 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 in Management's Review.

København, den 16. maj 2018
Copenhagen, 16 May 2018

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Henrik Hjort Kjelgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne29484


Christian Dahlström
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

mne35660

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet

The Company

ConvaTec Denmark A/S
Skindervovvej 32
DK-2730 Herlev

CVR-nr.: 31 47 70 93
CVR No: 31 47 70 93
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Herlev
Municipality of reg. office: Herlev

Bestyrelse

Board of Directors

Anders Arvai, formand (*Chairman*)
Helle Egebjerg Kure
John Magnus Lindskog

Direktion

Executive Board

Helle Egebjerg Kure

Revision

Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-0900 København C

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	15.966	17.581	17.637	17.385	930
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	370	541	4.450	2.038	930
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	678.843	596.476	481.543	-208.177	-45.676
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	688.298	610.721	495.774	-200.541	-52.060
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	3.452.976	3.476.106	3.199.323	2.594.966	2.586.886
Egenkapital <i>Equity</i>	1.292.366	1.303.546	1.778.488	1.282.714	1.483.255
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	227	518	29	0	0
Antal medarbejdere <i>Number of employees</i>	21	23	22	23	0
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	37,4%	37,5%	55,6%	49,4%	57,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	53,0%	39,6%	32,4%	-14,5%	-3,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

ConvaTec Denmark A/S er et selskab i ConvaTec koncernen, der ejes af det engelske selskab ConvaTec Group PLC.

ConvaTec (Denmark) A/S' hovedaktivitet er at markedsføre og sælge medicinsk udstyr inden for tre forretningsområder:

- Stomipleje: Produkter, der er udviklet til at opfylde kundernes behov, efter at de har gennemført en stomioperation
- Sårbehandling: Produkter, der er udviklet til behandling af sår og hudskader
- Kontinens & Kritisk pleje vedrører primært løsninger til fækal inkontinens

Udvikling i året

Bruttofortjenesten for 2017 udgør MDKK 16,0 hvilket et mindre fald i forhold til 2016.

EBIT udgør TDKK 370, hvilket er et mindre fald i forhold til 2016 hvor EBIT var TDKK 541. EBIT udviklingen afviger negativt fra forventningerne udtrykt i årsrapporten for 2016, hvilket primært skyldes et fald i omsætningen.

EBT udviser et resultat på MDKK 679,2 i forhold til MDKK 597,0 mio.kr. i 2016. Stigningen skyldes primært et fald i de finansielle omkostninger.

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 688.298, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 1.292.365.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2018 forventes en positiv resultatudvikling målt på EBIT i forhold til 2017.

Main activity

ConvaTec Denmark A/S is part of the ConvaTec group of companies owned by the UK-based company ConvaTec Group PLC.

ConvaTec (Denmark) A/S' main activity is to commercialize medical devices in 3 main business areas:

- Ostomy Care: Products designed to meet customers' needs after going through an Ostomy event
- Wound Therapeutics: Products designed to successfully address Human Skin Wounds
- Continence & Critical Care mainly focus in fecal incontinence devices

Development in the year

Gross profit for 2017 amounted to MDKK 16.0 which is a small decrease compared to 2016.

EBIT amounts to TDKK 370, which is a small decrease compared to TDKK 541 in 2016. The development in EBIT differ adversely from expectations drawn up in the annual report for 2016, which primarily is due to a decline in net sales.

EBT shows a result of MDKK 679.2 compared to MDKK 597.0 in 2016. The increase is primarily due to a significant decrease in financial expenses.

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 688,298 and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 1,292,365.

Targets and expectations for the year ahead

For 2018 a positiv development in EBIT is expected compared to 2017.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		15.966	17.581
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-15.562	-17.030
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2	-34	-10
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		370	541
Indtægter af kapitalandel i dattervirksomhed <i>Income from investment in subsidiary</i>		700.000	702.741
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	30.984	69.643
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-52.141	-175.908
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		679.213	597.017
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	9.085	13.704
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		688.298	610.721

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		210	17
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	518
Materielle anlægsaktiver	6	210	535
Property, plant and equipment			
Kapitalandel i dattervirksomhed <i>Investment in subsidiary</i>	7	2.440.350	2.440.350
Finansielle anlægsaktiver		2.440.350	2.440.350
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver		2.440.560	2.440.885
Fixed assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.831	20.726
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		959.134	984.792
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1	6
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		356	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		8.735	13.704
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		37	19
Tilgodehavender		995.094	1.019.247
Receivables			
Likvide beholdninger		17.322	15.974
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver		1.012.416	1.035.221
Current assets			
Aktiver		3.452.976	3.476.106
Assets			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500	500
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.291.866	603.046
Foreslægt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	700.000
Egenkapital <i>Equity</i>	8	1.292.366	1.303.546
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.143.375	2.156.206
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	2.143.375	2.156.206
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		442	342
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	6.437	6.477
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.356	9.535
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		17.235	16.354
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		2.160.610	2.172.560
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		3.452.976	3.476.106
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte te for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500	603.046	700.000	1.303.546
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-700.000	-700.000
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	461	0	461
Aktiebaseret vederlæggelse <i>Share Based Payment</i>	0	61	0	61
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	688.298	0	688.298
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500	1.291.866	0	1.292.366

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.665	15.313
Pensioner <i>Pensions</i>	1.048	1.121
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	849	591
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	0	5
	15.562	17.030
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	21	23

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Selskabet har implementeret forskellige aktiebaserede aflønningsprogrammer for direktionen og udvalgte medarbejdere. De aktiebaserede aflønningsprogrammer tildeles på årlig basis over en fast periode. De aktiebaserede aflønningsprogrammer berettiger direktionen og udvalgte medarbejdere til at købe aktier i ConvaTec PLC efter aftale til en forud fastsat pris.

The Company have implemented different share-based compensation programs for the Executive Board and eligible employees. Share-based compensation programs are granted on a yearly basis over a fixed period. Share-based compensation programs entitle the Executive Board and eligible employees to buy shares in the ConvaTec PLC per agreement at a preagreed price.

De samlede aktiebaserede aflønningsprogrammer værdiansættes i henhold til Black.Scholes modellen og omkostningen indregnes i resultatopgørelsen (personaleomkostninger). Modposten tilbageføres via egenkapitalen (overført resultat).

The total share-based compensation are valued using the Black-Scholes model and the expense is recognised in the income statement (staff expenses). The corresponding adjustment is reversed through equity (retained earnings).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	34	10
	34	10
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	0	13.469
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	30.984	56.174
	30.984	69.643
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	50.688	113.491
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.453	8.815
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	53.602
	52.141	175.908
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	-8.736	-13.704
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-356	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	7	0
	-9.085	-13.704

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29	518
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	227	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-518
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	256	0
Afskrivninger 1. januar <i>Depreciation at 1 January</i>	12	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	34	0
Afskrivninger 31. december <i>Depreciation at 31 December</i>	46	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	210	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
7 Kapitalandel i dattervirksomhed <i>Investment in subsidiary</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.440.350	2.436.785
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	3.565
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.440.350	2.440.350

Kapitalandel i dattervirksomhed specificeres således:
Investment in subsidiary are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Unomedical Holding A/S (Direct subsidiary)	Denmark	100%
Unomedical A/S	Denmark	100%
Pharma Plast Productors Medicos S.A.	Spain	100%
Unomedical France SAS	France	100%
Unomedical Holdings Limited	England	100%
ConvaTec OY	Finland	100%
FE Unomedical Limited	Belarus	100%
Unomedical Sdn. Bhd.	Malaysia	75%
Unomedical Devices SA de CV	Mexico	100%
ZAU ConvaTec	Russia	100%
Papyro-Tex A/S	Denmark	100%
Unomedical s.r.o	Slovakia	100%
Unomedical America Inc.	USA	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2017 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	500	500	500	129	129
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	371	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	500	500	500	500	129

9 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2017 TDKK	2016 TDKK
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	1.089.248
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	700.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	688.298	-1.178.527
	688.298	610.721

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforspligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforspligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017 TDKK	2016 TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.143.375	2.156.206
Langfristet del <i>Long-term part</i>	2.143.375	2.156.206
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder <i>Other short-term debt to group enterprises</i>	6.437	6.477
	2.149.812	2.162.683

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for ConvaTec Healthcare B S.a.r.l. koncernlåneaftale: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Kapitalandel i tilknyttet virksomhed <i>Investment in group enterprise</i>	2.440.350	2.440.350
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.423	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	1.453	0
	2.876	0
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 15 mdr. <i>Lease obligations, period of non-terminability 15 months</i>	297	0
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Selskabet indgår i en dansk sambeskætning med ConvaTec Denmark A/S som administrationsselskab.

Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Company is party to a national Danish joint taxation scheme with ConvaTec Denmark A/S as the management company. Consequently, the Company is jointly liable from the financial year 2013 for corporation taxes for the jointly taxed companies and with effect from 1 July 2012, the Company is also jointly liable for any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

ConvaTec International Services GmbH, Switzerland

Grundlag
Basis

Moderselskab
Immediate parent

Transaktioner

Transactions

Samhandel med nærtstående parter, herunder salg til moderselskabet, sker på markedsvilkår.
Trade with related parties, including trade with the parent company, is based on market terms.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

ConvaTec International Services GmbH, Muhlentalstrasse 36, 8200 Schaffhausen, Switzerland

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab.

The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

ConvaTec Group PLC

UK

Koncernrapporten for ConvaTec Group PLC kan rekviseres på følgende adresse:

The Group Annual Report of ConvaTec Group PLC may be obtained at the following address:

3 Forbury Place, 23 Forbury Road, RG1 3 JH Reading, UK

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for ConvaTec Denmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for ConvaTec Group PLC har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ConvaTec Group PLC har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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,

The Annual Report of ConvaTec Denmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of ConvaTec Group PLC, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of ConvaTec Group PLC, the Company has not prepared a cash flow statement.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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 balancedag-en, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kurSEN på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opstæn indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value 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.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

and expenses in the income statement.

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

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

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

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Aktiebaseret aflønning

Egenkapitalbaserede aktieaflønningsprogrammer til medarbejdere m.v. måles til dagsværdien af tildelingen på datoен for tildelingen. Denne dagsværdi, som skønnes at være lig med markedsværdien, omkostningsføres i resultatopgørelsen (personaleomkostninger) over optjeningsperioden. Passende reguleringer foretages gennem perioden for at afspejle forventede og aktuelle annullerede tildelinger. Modposten tilbageføres via egenkapitalen (overført resultat).

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandel i dattervirksomhed

Udbytte fra dattervirksomhed indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Share-based payment

Equity-settled share-based payments to employees etc. are measured at the fair value of the award on the grant date. The fair value of the awards at the date of the grant, which is estimated to be equal to the market value, is expensed in the income statement (staff expenses) over the vesting period, with appropriate adjustments being made during the period to reflect expected and actual forfeitures. The corresponding adjustment is reversed through equity (retained earnings).

Depreciations

Depreciations comprise depreciation of property, plant and equipment.

Income from investment in subsidiary

Dividends from subsidiary are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dan ske datter virk som heder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish sub si di a ries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

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 tids punkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 år

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.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3 years

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægs aktiver 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 genind vindings værdi.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandel i dattervirksomhed

Kapitalandel i dattervirksomhed måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Investment in subsidiary

Investment in subsidiary is measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

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.

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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