

Covestro A/S
Kronborgvej 24
5450 Otterup

Cvr.nr. 11 90 92 72
Årsrapport 2015

Annual Report 2015

**Årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 18.04.2016.**

*The Annual Report is discussed and adopted on the Annual General Meeting
of the company on 18.04.2016.*



Martin Eriksen
Dirigent / Chairman

INDHOLDSFORTEGNELSE / CONTENTS

Side / Page

Påtegninger / Statements

Ledespåtegning / *Statement by board of directors and management* 1

Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent Auditors' Report* 2

Ledelsesberetning / Management's report

Selskabsoplysninger / *Company Information* 4

Hoved- og nøgletal / *Financial Highlights* 5

Ledelsesberetning / *Management's Review* 6

Årsregnskab 2015 / Financial Statements 2015

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting principles* 8

Resultatopgørelse / *Income Statement* 16

Balance / *Balance Sheet* 17

Noter / *Notes to the financial statements* 19

PÅTEGNINGER / STATEMENTS**LEDELSESPÅTEGNING / STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Covestro A/S.

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of Covestro A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015.

Årsrapporten aflægges 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

Såfremt der måtte være uoverensstemmelser i forståelsen mellem årsrapportens danske og engelske tekst, er den danske tekst den gældende.

In case of discrepancies in the understanding of the Danish text and the English text, the Danish text is valid.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Otterup, den 18. april 2016

Otterup, 18 April 2016

Direktion / Executive Board

Kim Harnow Klausen

adm. direktør / *Managing Director*

Bestyrelse / Board of Directors

Michael Graefenstedt

formand / *Chairman*



Stephan Rosenthal



Kim Harnow Klausen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER / INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

**Til kapitalejerne i
Covestro A/S**

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Covestro A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholders of
Covestro A/S**

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the Financial Statements of Covestro A/S for the financial year 1 January – 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Management's Responsibility
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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER/ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**UDTALELSE OM
LEDELSESBERETNINGEN**


Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18. april 2016 / Copenhagen, 18 April 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



John van der Weerd
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.


The audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**STATEMENT ON THE
MANAGEMENT'S REVIEW**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is consistent with the Financial Statements.



Lasse Hartlev
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REPORT**SELSKABSOPLYSNINGER / COMPANY INFORMATION**

Covestro A/S
Kronborgvej 24
5450 Otterup

Telefon / Phone : 63 93 93 93
Telefax / Fax : 63 93 93 99
Hjemmeside / Web Site : <http://www.covestro.com>

CVR-nr.: 11 90 92 72
Stiftet / Founded : 1. januar 1988
Hjemsted / Registered office : Nordfyn

Bestyrelse / Supervisory Board

Michael Graefenstedt, formand (*chairman*)
Stephan Rosenthal
Kim Harnow Klausen

Direktion / Executive Board

Kim Harnow Klausen, adm. direktør (*Managing Director*)

Revision / Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

HOVED- OG NØGLETAL / FINANCIAL HIGHLIGHTS

tkr.	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal / Key figures					
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit/loss</i>	93.428	67.902	55.159	39.357	40.882
Resultat af primær drift / <i>Operating Profit/loss</i>	47.166	23.607	-34.631	4.099	4.238
Resultat af finansielle poster / <i>Profit from interest income and expenses and similar items</i>	12	-178	19	84	225
Ordinært resultat før skat / <i>Profit from ordinary activities before tax</i>	47.178	23.429	-34.612	4.183	4.463
Ekstraordinære poster / <i>Extraordinary items</i>	0	0	0	0	0
Årets resultat / <i>Profit/loss for the year</i>	35.714	17.291	-26.031	3.127	3.320
Balance sheet items					
Anlægsaktiver / <i>Fixed assets</i>	18.164	22.510	27.777	15.861	15.599
Omsætningsaktiver / <i>Current Assets</i>	90.273	48.733	61.850	32.277	28.153
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	108.437	71.243	89.627	48.318	43.752
Aktiekapital / <i>Share capital</i>	500	500	500	500	500
Egenkapital / <i>Capital and reserves</i>	66.239	30.525	13.234	39.265	36.138
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities</i>	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term liabilities</i>	42.198	40.718	76.373	8.827	7.548
Nøgletal / Financial ratios					
Afkastningsgrad / <i>Return on investment</i>	52,6%	29,3%	-50,3%	8,9%	10,2%
Likviditetsgrad / <i>Current ratio</i>	2,1	1,2	0,8	3,7	3,7
Soliditetsgrad / <i>Equity ratio</i>	61,1%	42,8%	14,8%	81,6%	82,6%
Egenkapitalforrentning / <i>Return on equity</i>	73,8%	79,0%	-99,2%	8,3%	9,6%
Gennemsnitligt antal ansatte / <i>Average number of employees</i>					
	32	28	31	35	36

LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REVIEW**Hovedaktivitet**

Covestro A/S's hovedvirksomhed er at fremstille polyurethanskumssystemer og markeds-føre dem til virksomheder der fremstiller køle-containere, bygningspaneler, fjernvarmerør, køle-skabe og fryser, varmtvandsbeholdere, industriporte mm.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**Årets resultat**

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været gennemført meget konsekvent. Et højt serviceniveau i forbindelse med formidling af salg samt målrettet fokusering og udvikling på anvendelsesområder har fastholdt vor position i et stærkt konkurrencepræget marked. Årets resultat er i år positivt præget af udviklingen i råvarepriserne. Årets resultat er meget tilfredsstillende.

Investeringer

Årets investeringer har primært bestået af indretning af lejede lokaler og nyt udstyr til laboratoriet.

Kapitalberedskab

Covestro A/S's soliditet udgør 61.1% (2014: 42,8%) svarende til en egenkapital pr. 31. december 2015 på 66.239 tkr. (2014: 30.525 tkr.).

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Forventninger til fremtiden

Vi forventer et svagt øget forbrug på markedet for PU i det nordiske og baltiske område.

Covestro A/S forventer en omsætning i 2016 på samme niveau som i 2015.

Main activity

The main activities for Covestro A/S is the production of polyurethane foam systems and we market the systems to companies producing refer containers, industrial/building panels, district heating pipes, refrigerators and freezers, hot water boilers, industrial gates and more.

Development in activities and economic situation**Profit for the year**

The main activities have, like previous years, been conducted at a very professional level. A high level of service when mediating sales as well as increased attention on and development of areas of usage has maintained our position in a highly competitive market. Profit for the year is this year positively influenced by the development in raw material prices. Profit for the year is very satisfactory.

Investments

This year's investments has mainly been leasehold improvements and new equipment for the lab.

Capital resources

Covestro A/S's equity ratio make up 61.1 per cent (2014: 42.8 per cent) equaling the equity as of December 31st 2015 of DKK 66.239 thousand (2014: DKK 30,525 thousand).

Significant events occurred after year end closing

No significant events have occurred after year end closing that affects the Company's financial position.

Expectations to the future

We expect an slightly increased consumption in the market for PU in the Nordic and Baltic area.

Covestro A/S expects a revenue in 2016 on same level as in 2015.

LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REPORT**Særlige risici*****Finansielle risici***

Selskabet har ingen valuta risici af betydning.

Produkt risici

Selskabet er forsikret mod produkt- og rådgiveransvar.

Kredit risici

Alle kunder vurderes nøje og der er fastsat et kreditmaksimum for hver enkelt kunde, der afspejler den enkelte kundes økonomiske situation.

Kreditrisiko vurderes derfor at være begrænset, men er afhængig af kundernes markedsmæssige forhold og deres evne til at klare de økonomiske udfordringer i markedsøkonomien.

Specific risks***Financial risks***

The Company has no significant currency risks.

Products risks

The Company is insured against product liability and advisory services.

Credit risks

We thoroughly examine all customers on an individual basis and from this determine a credit maximum for each customer reflecting the individual customers economic situation.

The credit risk is therefore limited, but is depending on the customer's market conditions and their ability manage the economic challenges of the market economy.

**ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR 2014 - 31. DECEMBER 2014 /
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES

Årsregnskabet for Covestro A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske ressourcer 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.

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

The Financial Statements of Covestro A/S for 2015 have been prepared in accordance with the provisions applying to class C enterprises (medium-sized).

The Financial Statements have been prepared after the same accounting principles as previous year.

Recognition and measurements

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the Company and the value of the asset can be reliably measured.

Liabilities are recognized in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortized cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortized cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortization of any difference between cost and nominal amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

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

In recognizing and measuring assets and liabilities, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the Financial Statements that evidence conditions existing at the balance sheet date.

Income is recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortized cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognized, including depreciation, amortization, impairment and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognized in the income statement.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognized in the income statement as interest income or expenses and similar items.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognized in the latest financial statement is recognized in the income statement as interest income or expense and similar items.

Fixed assets, denominated in foreign currencies, are translated at the exchange rates at the day of the transaction.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes både resultatopgørelserne og balanceposterne til balancedagens valutakurser. Kursdifferencen, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser indregnes direkte i egenkapital.

Kursregulering af mellemværende med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske filialer benyttes balancedagens valutakurs.

Resultatopgørelsen**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kontantrabatter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are separate entities, both the income statements and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening capital and reserves of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date are recognized directly in the capital and reserves.

Foreign exchange adjustments of intra-group balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are recognized directly in capital and reserves. Foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign subsidiaries are also recognized directly in capital and reserves.

In recognizing of foreign branches the exchange rate of the balance sheet date is used.

Income statement**Gross profit/loss**

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

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognized in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received. Revenue is measured ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale.

Interest income and expense and similar items

Interest income and expense and similar items comprise interest income and expense, cash discounts, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortization of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES**Ekstraordinære indtægter og omkostninger**

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, der hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift, er uden for virksomhedens kontrol, og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

Skat af ordinært resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Selskabet sambeskattes med administrationsselskabet Bayer A/S. Skatten afregnes af administrationsselskabet.

Extraordinary income and expenses

Extraordinary income and expenses comprise income and expenses that arise from events or transactions that are clearly distinct from the ordinary activities, are not within the control of the company, and which are not expected to recur frequently or regularly.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognized in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognized in capital and reserves is recognized directly in capital and reserves. The recognized tax expense relating to the extraordinary profit/loss for the year is allocated to this item whereas the remaining tax expense is allocated to the profit/loss for the year from ordinary activities.

The company is participating in the on-account tax scheme. The company is part of group taxation with the administrating company Bayer A/S. The tax is paid by the administrating company.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES

Balancen

Immaterielle og materielle anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Der indregnes ikke renter.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Goodwill	5 - 15 år
Bygninger	20 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler	3 - 10 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

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, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Balance sheet

Intangible and tangible fixed assets

Intangible and tangible fixed assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairments.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of selfconstructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub suppliers, and wages and salaries. Interest is not included.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

Goodwill	5 - 15 years
Buildings	20 years
Leasehold improvements	5 - 10 years
Fixtures and fittings, tools and equipment and cars	3 - 10 years

Gains and losses on the disposal of intangible and tangible fixed assets are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal. The gains or losses are recognized in the income statement as depreciation.

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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver måles til kostpris eller amortiseret kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til gennemsnitlig kostpris. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab til nettorealisationseværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter hovedsagligt afholdte omkostninger til pension og forsikring vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments

Other investments are measured at cost or amortized cost.

Inventories

Inventories are measured at average cost. Where the net realizable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

The net realizable value of the inventories is calculated as the sales amount less costs incurred to execute the sale, and is valued considering marketability, obsolescence and the trend in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortized cost. Write-down is made for bad debt losses.

Prepayments/Deferred income

Prepayments mostly comprise pension and insurance costs incurred concerning subsequent financial years.

Deferred income comprise payments received concerning income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES**Egenkapital - udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af gældende skatteregler og skattesatser.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Capital and reserves – dividend

Proposed dividends are recognized as a liability at the date when they are adopted at the Annual General meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under capital and reserves.

Corporate tax and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognized in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognized at the expected value of their utilization; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable.

Financial liabilities

Amounts owed to mortgage institutions and bank are recognized at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortized cost, corresponding to the capitalized value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realizable value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES**Segmentoplysninger**

Der gives oplysninger om geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Segment information

Information is provided on geographical markets. Segment information is based on the company's accounting policies, risks and internal financial management.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 1997".

Financial ratios

Financial Ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios.

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Afkastningsgrad:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operative aktiver}}$

Return on investment:

$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Average operating assets}}$

Operative aktiver:

Operative aktiver er aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger, andre rentebærende aktiver (inkl. aktier) samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

Operating assets:

Total assets less cash at bank and in hand, other interest-bearing assets (including shares), and investments in subsidiaries and associates.

Likviditetsgrad:

$\frac{\text{Omsætningsaktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$

Current ratio:

$\frac{\text{Current assets}}{\text{Short-term liabilities other than provisions}}$

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Passiver, ultimo}}$

Equity ratio:

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year end}}$

Egenkapitalforrentning:

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Return on equity:

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

RESULTATOPGØRELSE / INCOME STATEMENT

	2015	2014
Note	tkr. / DKK'000	tkr. / DKK'000
Bruttofortjeneste / Gross profit/loss	93.428	67.902
Andre eksterne omkostninger / External costs	-17.827	-19.713
Personaleudgifter / Staff costs	-23.285	-19.182
Afskrivninger / Depreciation	-5.150	-5.400
Resultat af primær drift / Operating profit/loss	47.166	23.607
Finansielle indtægter / Interest income and similar items	789	2.474
Finansielle udgifter / Interest expense and similar items	-777	-2.652
Resultat før skat / Profit/loss before tax	47.178	23.429
Skat af årets resultat / Tax on profit/loss	-11.464	-6.138
ÅRETS RESULTAT / PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	<u>35.714</u>	<u>17.291</u>
Forslag til resultatdisponering / Proposed profit appropriation		
Forslag til udbytte / Proposed dividend	37.500	0
Overføres til overført overskud / Retained earnings	-1.786	17.291
	<u>35.714</u>	<u>17.291</u>

BALANCE PR. 31.12.2015 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 tkr. / DKK'000	2014 tkr. / DKK'000
Goodwill / <i>Goodwill</i>		7.389	10.446
Immaterielle anlægsaktiver i alt / <i>total intangible fixed assets</i>	7	7.389	10.446
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		7.617	8.365
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		670	184
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures & fittings, tools & equipment and cars</i>		2.260	3.287
Materielle anlægsaktiver i alt / <i>Total tangible fixed assets</i>	8	10.547	11.836
Deposita / <i>Deposits</i>		228	228
Finansielle anlægsaktiver i alt / <i>Total investments</i>	9	228	228
ANLÆGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL FIXED ASSETS</i>		18.164	22.510
Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>		12.953	11.642
Varebeholdninger i alt / <i>Total inventories</i>		12.953	11.642
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax - asset</i>	12	449	191
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade receivables</i>		31.731	32.161
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed by Group enterprises</i>		44.405	3.502
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		0	0
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		109	979
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>	10	300	258
Tilgodehavender i alt / <i>Total receivables</i>		76.994	37.091
Likvide beholdninger / <i>Cash at bank and in hand</i>		326	0
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL CURRENT ASSETS</i>		90.273	48.733
AKTIVER I ALT / <i>TOTAL ASSETS</i>		108.437	71.243

BALANCE PR. 31.12.2015 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 tkr. / DKK'000	2014 tkr. / DKK'000
Aktiekapital / <i>Share capital</i>		500	500
Overført overskud / <i>Retained earnings</i>		28.239	30.025
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>		37.500	0
EGENKAPITAL I ALT / TOTAL CAPITAL AND RESERVES	11	66.239	30.525
Hensættelse til udskudt skat / <i>Deferred tax</i>	12	0	0
Hensatte forpligtelser		0	0
Modtagne forudbetalinger / <i>Customer prepayments</i>		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade payables</i>		5.614	4.567
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed to Group enterprises</i>		16.480	26.949
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		9.216	1.930
Kreditinstitutter i øvrigt / <i>Other credit institutions</i>		0	4
Anden gæld / <i>Other payables</i>		10.888	7.268
Kortfristede gældsforpligtelser i alt / <i>Total short-term liabilities other than provisions</i>		42.198	40.718
Gæld i alt / Total debts		42.198	40.718
PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		108.437	71.243
Leasing- og lejeforpligtelser / Leasing and lease commitments	13		
Sikkerhedsstillelser / Collateral security	14		
Eventualforpligtelser / Contingent liabilities	15		
Ejerforhold / Ownership	16		
Sambeskatning / Group taxation	17		

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2015 <u>tkr. / DKK'000</u>	2014 <u>tkr. / DKK'000</u>
1. Bruttofortjeneste / Gross profit/loss		
Med henvisning til årsregnskabslovens §32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten / <i>With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.</i>		
2. Personaleudgifter / Staff costs		
Gager og lønninger / <i>Wages and salaries</i>	21.367	17.454
Pensionsbidrag / <i>Pensions</i>	1.750	1.594
Andre omkostninger til social sikring / <i>Other social security costs</i>	168	134
	<u>23.285</u>	<u>19.182</u>
Gennemsnitlig antal ansatte / <i>Average number of employees</i>	<u>32</u>	<u>28</u>

Med henvisning til årsregnskabslovens §98 b, stk. 3, oplyses vederlag til selskabets direktion ikke særskilt. Bestyrelsen modtager ikke vederlag.

Pursuant to section 98 b (3) of the Danish Financial Statements Act the remuneration of the Executive Board is not disclosed separately. The Supervisory Board receives no remuneration.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2015 <u>tkr. / DKK'000</u>	2014 <u>tkr. / DKK'000</u>
3. Afskrivninger / Depreciation		
Goodwill / <i>Goodwill</i>	3.057	3.057
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	748	771
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>	69	53
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures & fittings, tools & equipment and cars</i>	1.479	1.764
Tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver / <i>Loss on disposal of intangible fixed assets</i>	0	0
Tab ved salg af anlægsaktiver / <i>Loss on disposal of fixed assets</i>	0	1
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver / <i>Gain on disposal of tangible fixed assets</i>	-203	-246
	<u>5.150</u>	<u>5.400</u>
4. Finansielle indtægter / Interest income and similar items		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / <i>Interest income from Group enterprises</i>	0	1
Kursgevinster valuta / <i>Gain on foreign exchange</i>	789	2.473
	<u>789</u>	<u>2.474</u>
5. Finansielle udgifter / Interest income and similar items		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder / <i>Interest expense to Group enterprises</i>	2	57
Øvrige renteomkostninger / <i>Other interest expenses</i>	3	8
Kurstab valuta / <i>Loss on foreign exchange</i>	772	2.587
	<u>777</u>	<u>2.652</u>

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2015 tkr. / DKK'000	2014 tkr. / DKK'000
6. Skat af ordinært resultat / Tax on the profit for the year		
Aktuel skat / Current tax for the year	11.722	6.349
Udskudt skat / Deferred tax	-258	-211
	11.464	6.138
Specificeres således / Specified as follows:		
Skat af årets resultat / Tax on the result of the year	11.464	6.138
	11.464	6.138
Betalte skatter i året udgør / Paid taxes during the year:		
Betalt selskabsskat for tidligere år / Paid company tax concerning previous years	0	-4.237
Betalt á conto for året / Paid on-account for the year	0	0
	0	-4.237
7. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible fixed assets		Goodwill / Goodwill
tkr. / DKK'000		Goodwill / Goodwill
Kostpris 1. januar 2015 / Cost at 1 January 2015		15.286
Tilgang / Additions		0
Afgang / Disposals		0
Kostpris 31. december 2015 / Cost at 31 December 2015		15.286
Afskrivninger 1. januar 2015 / Depreciation at 1 January 2015		4.840
Årets afskrivninger / Depreciation of the year		3.057
Afgang / Disposals		0
Afskrivninger 31. december 2015 / Depreciation at 31 December 2015		7.897
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 / Carrying amount at 31 December 2015		7.389

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

8. Materielle anlægsaktiver / Tangible fixed assets

tkr. / DKK'000

	Grunde og bygninger / <i>Land and Buildings</i>	Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>	Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures & fittings, tools & equipment and cars</i>
Kostpris 1. januar 2015 / <i>Cost at 1 January 2015</i>	16.293	2.797	16.685
Tilgang / <i>Additions</i>	0	555	515
Afgang / <i>Disposals</i>	0	0	-1.467
Kostpris 31. december 2015 / <i>Cost at 31 December 2015</i>	16.293	3.352	15.733
Afskrivninger 1. januar 2015 / <i>Depreciation at 1 January 2015</i>	7.928	2.613	13.398
Årets afskrivninger / <i>Depreciation of the year</i>	748	69	1.479
Afgang / <i>Disposals</i>	0	0	-1.404
Afskrivninger 31. december 2015 / <i>Depreciation at 31 December 2015</i>	8.676	2.682	13.473
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 / <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	7.617	670	2.260

9. Finansielle anlægsaktiver / Investments

tkr. / DKK'000

	Deposita / <i>deposits</i>
Kostpris 1. januar 2015 / <i>Cost at 1 January 2015</i>	228
Tilgang / <i>Additions</i>	0
Afgang / <i>Disposals</i>	0
Kostpris 31. december 2015 / <i>Cost at 31 December 2015</i>	228
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 / <i>Carrying amount at 31 December 2015</i>	228

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2015 <u>tkr. / DKK'000</u>	2014 <u>tkr. / DKK'000</u>
10. Periodeafgrænsningsposter / Prepayments		
Forudbetalt forsikring / <i>Prepaid insurance</i>	255	219
Forudbetalt husleje / <i>Prepaid rent</i>	45	39
	<u>300</u>	<u>258</u>
11. Egenkapital / Capital and reserves		
Egenkapital 1. januar 2015 / <i>Capital and reserves at 1 January 2015</i>	30.525	13.234
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	35.714	17.291
Egenkapital 31. december 2015 / <i>Capital and reserves 31 December 2015</i>	<u>66.239</u>	<u>30.525</u>
Egenkapitalen specificeres således / <i>Specification of capital and reserves:</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015 / <i>Share capital at 1 January 2015</i>	500	500
Aktiekapital 31. december 2015 / <i>Share capital at 31 December 2015</i>	<u>500</u>	<u>500</u>
Overført overskud 1. januar 2015 / <i>Retained earnings at 1 January 2015</i>	30.025	12.734
Overført fra resultatdisponering / <i>From profit appropriation</i>	-1.786	17.291
Overført overskud 31. december 2015 / <i>Retained earnings at 31 December 2015</i>	<u>28.239</u>	<u>30.025</u>
Egenkapital 31. december 2015 / <i>Capital and reserves at 31 December 2015</i>	<u>66.239</u>	<u>30.525</u>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á 1 tkr. eller multipla heraf. Aktiekapitalen er ikke opdelt på flere aktieklasser. / *The share capital consists of shares of DKK 1,000 or multiples hereof. The share capital consists of only 1 class of shares.*

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år / *The share capital has been unchanged the last 5 years.*

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2015 tkr. / DKK'000	2014 tkr. / DKK'000
12. Hensættelse til udskudt skat / <i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. januar 2015 / <i>Deferred tax 1 January 2015</i>	-191	20
Årets udskudte skat / <i>Deferred tax of the year</i>	-258	-211
Udskudt skat 31. december 2015 / <i>Deferred tax 31 December 2015</i>	-449	-191

13. Leasing- og lejeforpligtelser / *Leasing and lease commitments*

Selskabet har indgået lejeforpligtelser med følgende forfaldstidspunkter /

The company has entered into capital commitments with the following time of maturity:

0-1 år / <i>0-1 year</i>	544	490
1-5 år / <i>1-5 years</i>	268	237
	812	727

Selskabet har indgået leasingforpligtelser med følgende forfaldstidspunkter /

The company has entered into operating lease commitments with the following time of maturity:

0-1 år / <i>0-1 year</i>	368	130
1-5 år / <i>1-5 years</i>	726	222
	1.094	352

14. Sikkerhedsstillelser / *Collateral security*

Ingen / *None*

15. Eventualtvalforpligtelser / *Contingent liabilities*

Som en del af ordinær gennemgang fra SKAT er Covestro A/S i dialog med SKAT omkring værdiansættelsen af goodwill i Covestro A/S samt andre immaterielle rettigheder udviklet af Covestro A/S, som er overført til Covestro International S.A, Schweiz i 2009 og tilbageført i 2013. Covestro A/S har fremlagt passende dokumentation, som underbygger Covestro A/S's position. / *Within the scope of the ordinary audit by the Danish Tax Administration ("SKAT"), Covestro A/S is currently in discussion with SKAT about the valuation for the transfer of the goodwill associated with Covestro A/S as well as some intellectual property developed by Covestro A/S to Covestro International SA, Switzerland, in the year 2009 and the retransfer in 2013. Covestro A/S presented SKAT proper documentation which supports Covestro A/S's position.*

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**16. Ejerforhold / Ownership**

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen / *The following shareholders are listed in the company's register of shareholders with a minimum ownership of 5% of the votes or 5% of the share capital:*

Covestro Deutschland AG, Kaiser-Wilhelm-Allee 60, 51373 Leverkusen, Germany

Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Covestro AG, Leverkusen, Tyskland / *The company's ultimate parent company, who draw up a consolidated annual report, where the company shows as a subsidiary, is Covestro AG, Leverkusen, Germany.*

Koncernregnskab for Covestro AG kan rekvireres på følgende adresser / *The consolidated annual report for Covestro AG can be ordered at the following addresses:*

Covestro AG, Corporate Communications, DE-51368 Leverkusen, Tyskland.
Covestro A/S, Økonomiafdelingen, Kronborgvej 24, DK-5450 Otterup.

I henhold til årsregnskabsloven § 86 stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse. / *According to section 86 part 4 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared.*

Oplysninger om honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer udlades med henvisning til årsregnskabslovens § 96 stk. 3 / *According to section 96 part 3 of the Danish Financial Statement Act, fees to auditors appointed at the general meeting is not disclosed.*

17. Sambeskatning / Group taxation

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Bayer A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. 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 included in the Danish Group taxation with Bayer A/S as the administrating company. The Company therefor is liable according to the Companies Taxation Law's rules as of financial year 2013 for income taxes etc. of the companies within the Group taxation and as of July 1st 2012 also for liabilities for possible withholding of PAYE tax on interest, royalties and dividends for the Companies within the Group taxation.*