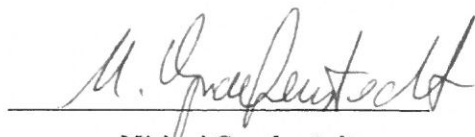


Covestro A/S
Kronborgvej 24
5450 Otterup

Cvr.nr. 11 90 92 72
Årsrapport 2017
Annual Report 2017

Årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 30.05.2018.

*The Annual Report is discussed and adopted on the Annual General Meeting
of the company on 30.05.2018.*



Michael Graefenstedt
Dirigent / *Chairman*

INDHOLDSFORTEGNELSE / CONTENTS

Side / Page

Påtegninger / Statements

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

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

Ledelsesberetning / Management's report

Selskabsoplysninger / *Company Information* 6

Hoved- og nøgletal / *Financial Highlights* 7

Ledelsesberetning / *Management's Review* 8

Årsregnskab 2017 / Financial Statements 2017

Resultatopgørelse / *Income Statement* 10

Balance / *Balance Sheet* 11

Opgørelse af egenkapital / *Capital specification* 13

Noter / *Notes to the financial statements* 14

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting principles* 20

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 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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.

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 30. maj 2018

Otterup, 30. May 2018

Direktion / Executive Board

Lars Bruntse
adm. direktør / *Managing Director*

Bestyrelse / Board of Directors

Michael Graefenstedt
formand / *Chairman*



Lars Bruntse



Søren Petersen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING/ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

*Til kapitalejeren i
Covestro A/S*

*To the Shareholder of
Covestro A/S*

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Covestro A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis.

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 regnskabet*. 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 krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisions-bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Opinion

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.

We have audited the Financial Statements of Covestro 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.

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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING/ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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.

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 Financial

Statements Act. 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.

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

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING/ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

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 regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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.

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 skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING/ INDEPENDENT AUDITORS' REPORT


• Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

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.

København, den 30. maj 2018
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

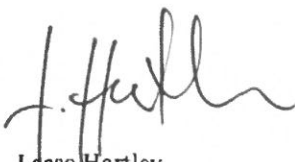

Bo Schou-Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
MNE 28703

• 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.

• 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.

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.

Copenhagen, 30 May 2018


Lasse Hartlev
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
MNE 34350

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
E-mail / E-mail:	DK.info@Covestro.com

CVR-nr.:	11 90 92 72
Regnskabsperiode / Financial year	1. januar - 31. december / 1 January - 31 December
Hjemsted / Registered office :	Nordfyn

Bestyrelse / Supervisory Board

Michael Graefenstedt, formand (*chairman*)
Lars Bruntse
Søren Petersen

Direktion / Executive Board

Lars Bruntse, adm. direktør (*Managing Director*)

Revision / Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

HOVED- OG NØGLETAL / FINANCIAL HIGHLIGHTS

tkr.	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal / Key figures					
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit/loss</i>	96,876	94,581	93,428	67,902	55,159
Resultat af primær drift / <i>Operating Profit/loss</i>	63,040	59,553	47,165	23,607	(34,631)
Resultat af finansielle poster / <i>Profit from interest income and expenses and similar items</i>	253	(4,477)	12	(178)	19
Resultat før skat / <i>Profit before tax</i>	63,293	55,077	47,178	23,429	(34,612)
Årets resultat / <i>Profit/loss for the year</i>	49,085	22,775	35,714	17,291	(26,031)
Anlægsaktiver / Fixed assets					
Anlægsaktiver / <i>Fixed assets</i>	10,304	14,731	18,164	22,510	27,777
Tilgang anlægsaktiver / <i>Additions fixed assets</i>	477	875	1,070	536	2,426
Omsætningsaktiver / <i>Current Assets</i>	108,464	68,320	90,273	48,733	61,850
Aktiver i alt / <i>Total assets</i>	118,768	83,051	108,437	71,243	89,627
Aktiekapital / <i>Share capital</i>	500	500	500	500	500
Egenkapital / <i>Capital and reserves</i>	65,599	51,514	66,239	30,525	13,234
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities</i>	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term liabilities</i>	53,169	31,537	42,198	40,718	76,373
Nøgletal / Financial ratios					
Afkastningsgrad / <i>Return on investment</i>	62.5%	52.6%	52.6%	29.3%	-50.3%
Likviditetsgrad / <i>Current ratio</i>	2.0	2.2	2.1	1.2	0.8
Soliditetsgrad / <i>Equity ratio</i>	55.2%	62.0%	61.1%	42.8%	14.8%
Egenkapitalforrentning / <i>Return on equity</i>	83.8%	38.7%	73.8%	79.0%	-99.2%
Gennemsnitligt antal ansatte / Average number of employees					
	34	36	32	28	31

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". For definitioner henvises til Anvendt regnskabspraksis.

Financial Ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios. For definitions we refer to definitions in Accounting principles.

LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REVIEW**Hovedaktivitet**

Covestro A/S's hovedaktivitet er at fremstille polyurethanskumssystemer og markedsføre dem til virksomheder, der fremstiller kølecontainere, bygningspaneler, fjernvarmerør, køleskabe og frydere, varmtvandsbeholdere, industriporte mm.

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

Selskabet resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på t.kr. 49.085 efter skat. Selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på t.kr. 65.599.

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.

I årsrapporten 2016 forventedes en omsætning og et resultat før skat for regnskabsåret 2017 på samme niveau som i regnskabsåret 2016. Realiseret omsætning og resultat før skat i regnskabsåret 2017 er over niveauet i regnskabsåret 2016. Det forbedrede resultat kan henføres til øget salg og forbedret effektivitet.

Kapitalberedskab

Covestro A/S's soliditet udgør 55,2% (2016: 62,0%) svarende til en egenkapital pr. 31. december 2017 på 65.599 tkr. (2016: 51.514 tkr.).

Forventninger til fremtiden

Der forventes et svagt øget forbrug på markedet for polyurthanskumssystemer på selskabets hovedmarkeder.

Covestro A/S forventer en omsætning og resultat før skat i 2018 på samme niveau som i 2017.

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 income statement 2017 shows a profit of t.kr. 49.085 after tax. The balance for the year ended 31 December 2017 shows total capital and reserves of t.kr. 65.599

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.

In the 2016 Annual Report, revenue and profit before tax for the financial year 2017 were expected to be at the same level as in the 2016 financial year. Realized revenue and profit before tax in the 2017 financial year is above the level in the 2016 financial year. The improved result is attributable to increased sales and improved efficiency.

Capital resources

Covestro A/S's equity ratio make up 55.2% (2016: 62.0%) equaling the equity as of December 31st 2017 of DKK 65.599 thousand (2016: DKK 51.514 thousand).

Expectations to the future

We expect an slightly increased consumption in the market for polyurthanskumssystemer in Company's main markets.

Covestro A/S expects a revenue and a result before tax in 2018 on same level as in 2017.

LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REPORT**Særlige risici*****Forretningsmæssig risiko***

Den væsentligste risiko for Covestro A/S er relateret til den potentielle manglende evne til at være konkurrencedygtig på vores hovedmarkeder. Vores fortsatte udvikling og lancering af nye produkter udviklet i tæt samarbejde med vores kunder reducerer denne risiko.

Forskning, udvikling og videnressourcer

Covestro A/S udvikler på vegne af Covestro AG selv størstedelen af de produkter der sælges. Produkterne er baseret på basis råvarer, som er udviklet af Covestro AG.

Miljø

Covestro A/S følger de retningslinjer for kvalitet og miljø, som er fastsat af Covestro AG.

Specific risks***Operational risk***

The key risk of Covestro A/S is related to the potential inability to be competitive in our main markets. Our continues development and launching of new products developed in close corporation with our customers reduces this risk.

Research, development and knowledge resources

Covestro A/S on behalf of Covestro AG develop mostly of the sold products themselves. The products are based on basic raw material developed by Covestro AG.

Environment

Covestro A/S follows the guidelines for quality and environment, which are determined from Covestro AG.

RESULTATOPGØRELSE / INCOME STATEMENT

	Note	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Bruttofortjeneste / Gross profit/loss		96,876	94,581
Personaleudgifter / Staff costs	1	(29,004)	(30,018)
Afskrivninger / Depreciation	2	(4,832)	(5,010)
Resultat af primær drift / Operating profit/loss		63,040	59,553
Finansielle indtægter / Interest income and similar items	3	485	220
Finansielle udgifter / Interest expense and similar items	4	(232)	(4,697)
Resultat før skat / Profit/loss before tax		63,293	55,076
Skat af årets resultat / Tax on profit/loss	5	(14,208)	(32,301)
ÅRETS RESULTAT / PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	6	49,085	22,775

BALANCE PR. 31.12.2017 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2017

	Note	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Goodwill / <i>Goodwill</i>		2,148	5,428
Immaterielle anlægsaktiver i alt / <i>total intangible fixed assets</i>	7	2,148	5,428
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		6,240	6,877
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		620	532
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures & fittings, tools & equipment and cars</i>		1,183	1,780
Materielle anlægsaktiver i alt / <i>Total tangible fixed assets</i>	8	8,043	9,189
Deposita / <i>Deposits</i>		114	114
Finansielle anlægsaktiver i alt / <i>Total investments</i>	9	114	114
ANLÆGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL FIXED ASSETS</i>		10,304	14,731
Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>		12,675	11,504
Varebeholdninger i alt / <i>Total inventories</i>		12,675	11,504
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade receivables</i>		52,372	35,106
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed by Group enterprises</i>		41,741	19,390
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		0	643
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		383	618
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax - asset</i>	10	986	800
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		305	257
Tilgodehavender i alt / <i>Total receivables</i>		95,787	56,814
Likvide beholdninger / <i>Cash at bank and in hand</i>		2	2
OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL CURRENT ASSETS</i>		108,464	68,320
AKTIVER I ALT / <i>TOTAL ASSETS</i>		118,768	83,051

BALANCE PR. 31.12.2017 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2017

	Note	2017 DKK'000	2016 DKK'000
Aktiekapital / <i>Share capital</i>		500	500
Overført overskud / <i>Retained earnings</i>		22,099	16,014
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>		43,000	35,000
EGENKAPITAL I ALT / TOTAL CAPITAL AND RESERVES		65,599	51,514
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade payables</i>		6,969	5,011
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed to Group enterprises</i>		16,254	12,215
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		14,445	0
Anden gæld / <i>Other payables</i>		15,501	14,311
Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Total short-term liabilities other than provisions		53,169	31,537
Gæld i alt / Total debts		53,169	31,537
PASSIVER I ALT / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		118,768	83,051
Leasing- og lejeforpligtelser / Leasing and lease commitments	11		
Sikkerhedsstillelser / Collateral security	12		
Koncernforhold / Group information	13		
Sambeskatning / Group taxation	14		
Transaktioner med nærtstående parter / Transactions with consolidated parties	15		

Opgørelse af egenkapital / Capital specification

	2017 <i>DKK'000</i>	2016 <i>DKK'000</i>
Egenkapital / Capital and reserves		
Egenkapital 1. januar 2017 / <i>Capital and reserves at 1 January 2017</i>	51,514	66,239
Årets resultat / <i>Profit for the year</i>	49,085	22,775
Udbetalt udbytte / <i>Dividends paid</i>	(35,000)	(37,500)
Egenkapital 31. december 2017 / Capital and reserves 31 December 2017	65,599	51,514
Egenkapitalen specificeres således / Specification of capital and reserves:		
Aktiekapital 1. januar 2017 / <i>Share capital at 1 January 2017</i>	500	500
Aktiekapital 31. december 2017 / Share capital at 31 December 2017	500	500
Overført overskud 1. januar 2017 / <i>Retained earnings at 1 January 2017</i>	16,014	28,239
Overført fra resultatdisponering / <i>From profit appropriation</i>	6,085	(12,225)
Overført overskud 31. december 2017 / Retained earnings at 31 December 2017	22,099	16,014
Foreslået udbytte 1. januar 2017 / <i>Proposed dividend at 1 January 2017</i>	35,000	37,500
Overført fra resultatdisponering / <i>From profit appropriation</i>	43,000	35,000
Udbetalt udbytte / <i>Dividends paid</i>	(35,000)	(37,500)
Foreslået udbytte 31. december 2017 / Proposed dividend at 31 December 2017	43,000	35,000
Egenkapital 31. december 2017 / Capital and reserves at 31 December 2017	65,599	51,514

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.*

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2017 <i>DKK'000</i>	2016 <i>DKK'000</i>
1. Personaleudgifter / Staff costs		
Gager og lønninger / <i>Wages and salaries</i>	26,596	27,521
Pensionsbidrag / <i>Pensions</i>	2,254	2,182
Expat omkostninger / <i>Expat benefit/allowances</i>	20	160
Andre omkostninger til social sikring / <i>Other social security costs</i>	133	155
	<u>29,004</u>	<u>30,018</u>
Gennemsnitlig antal ansatte / <i>Average number of employees</i>	<u>34</u>	<u>36</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

	2017 <i>DKK'000</i>	2016 <i>DKK'000</i>
2. Afskrivninger / Depreciation		
Goodwill / <i>Goodwill</i>	3,280	3,076
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	762	740
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>	145	138
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures & fittings, tools & equipment and cars</i>	644	1,056
	4,832	5,010
3. Finansielle indtægter / Interest income and similar items		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / <i>Interest income from Group enterprises</i>	0	0
Øvrige renteindtægter / <i>Other interest income</i>	361	0
Kursgevinster valuta / <i>Gain on foreign exchange</i>	124	220
	485	220
4. Finansielle udgifter / Interest income and similar items		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder / <i>Interest expense to Group enterprises</i>	31	0
Øvrige renteomkostninger / <i>Other interest expenses</i>	0	4,359
Kurstab valuta / <i>Loss on foreign exchange</i>	201	338
	232	4,697

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2017 DKK'000	2016 DKK'000
5. Skat af resultat / Tax on the profit for the year		
Aktuel skat / Current tax for the year	14,445	13,358
Skat tidligere år / Tax previous year	(52)	19,294
Udskudt skat / Deferred tax	(186)	(351)
	14,208	32,301
Specificeres således / Specified as follows:		
Skat af årets resultat / Tax on the result of the year	14,260	13,007
Skat vedrørende tidligere år / Tax on result previous year	(52)	19,294
	14,208	32,301
6. Forslag til resultatdisponering / Proposed profit appropriation		
Forslag til udbytte / Proposed dividend	43,000	35,000
Overføres til overført overskud / Retained earnings	6,085	(12,225)
	49,085	22,775
7. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible fixed assets		Goodwill / Goodwill
DKK'000		
Kostpris 1. januar 2017 / Cost at 1 January 2017		16,401
Tilgang / Additions		0
Afgang / Disposals		0
Kostpris 31. december 2017 / Cost at 31 December 2017		16,401
Afskrivninger 1. januar 2017 / Depreciation at 1 January 2017		10,973
Årets afskrivninger / Depreciation of the year		3,280
Afgang / Disposals		0
Afskrivninger 31. december 2017 / Depreciation at 31 December 2017		14,253
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 / Carrying amount at 31 December 2017		2,148

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

8. Materielle anlægsaktiver / Tangible fixed assets

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 an cars</i>
Kostpris 1. januar 2017 / <i>Cost at 1 January 2017</i>	16,293	3,352	14,645
Tilgang / <i>Additions</i>	125	233	119
Afgang / <i>Disposals</i>	(69)	0	(457)
Kostpris 31. december 2017 / <i>Cost at 31 December 2017</i>	16,349	3,585	14,307
Afskrivninger 1. januar 2017 / <i>Depreciation at 1 January 2017</i>	9,416	2,820	12,865
Årets afskrivninger / <i>Depreciation of the year</i>	762	145	644
Afgang / <i>Disposals</i>	(69)	0	(385)
Afskrivninger 31. december 2017 / <i>Depreciation at 31 December 2017</i>	10,109	2,965	13,124
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 / <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	6,240	620	1,183

9. Finansielle anlægsaktiver / Investments

DKK'000

	Deposita / <i>deposits</i>
Kostpris 1. januar 2017 / <i>Cost at 1 January 2017</i>	114
Tilgang / <i>Additions</i>	0
Afgang / <i>Disposals</i>	0
Kostpris 31. december 2017 / <i>Cost at 31 December 2017</i>	114
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 / <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	114

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2017 <i>DKK'000</i>	2016 <i>DKK'000</i>
10. Udskudt skat / <i>Deferred tax</i>		
Udskudt skat 1. januar 2017 / <i>Deferred tax 1 January 2017</i>	(800)	(449)
Årets udskudte skat / <i>Deferred tax of the year</i>	(186)	(351)
Udskudt skat 31. december 2017 / <i>Deferred tax 31 December 2017</i>	(986)	(800)
11. Leasingforpligtelser / <i>Leasing commitments</i>		
Selskabet har indgået leasingforpligtelser med følgende forfaldstidspunkter / <i>The company has entered into operating leaseing commitments with the following time of maturity:</i>		
0-1 år / <i>0-1 year</i>	772	995
1-5 år / <i>1-5 years</i>	464	1,107
	1,236	2,102
12. Sikkerhedsstillelser / <i>Collateral security</i>		
Ingen / <i>None</i>		

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**13. Koncernforhold / Group information**

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.

14. Sambeskatning / Group taxation

Selskabet indgik indtil 29. september 2017 i en dansk sambeskatning med Bayer A/S som administrations-selskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 til 29. september 2017 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 til 29. september 2017 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Regnskab for Bayer A/S kan rekvireres hos Bayer A/S, Arne Jakobsens Allé 13, 2100 København S / *The Company was until 29 September 2017 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 to 29 September 2017 for income taxes etc. of the companies within the Group taxation and as of July 1st 2012 until 29 September 2017 also for liabilities for possible withholding of PAYE tax on interest, royalties and dividends for the Companies within the Group taxation. The annual report for Bayer A/S can be ordered at Bayer A/S, Arne Jakobsens Allé 13, 2100 Copenhagen S.*

15. Transaktioner med nærtstående parter / Transactions with consolidated parties

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår / *Transactions with consolidated parties are conducted under normal market conditions.*

**Bestemmende indflydelse /
controlling influence**

Covestro AG, Leverkusen, Tyskland

**Grundlag for indflydelse /
Basis for influence**

Hovedaktionær / *main shareholder*

16. Omtale af betydningsfulde hændelser som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning /

Omtale af betydningsfulde hændelser som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling / *No significant events have occurred after year end closing that affects the Company's financial position.*

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**17. Anvendt regnskabspraksis / Accounting principles**

Årsregnskabet for Covestro A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Årsregnskabet for 2017 er aflagt i danske kroner.

I henhold til årsregnskabsloven § 86 stk. 4 udarbejdes der ikke pengestrømsopgørelse.

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 2017 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. The Financial Statements for 2017 are presented in Danish kroner.

According to section 86 part 4 of the Danish Financial Statements Act, a cash flow statement has not been prepared.

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.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

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.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til salgs- og markedsføringsaktiviteter, distribution samt administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af 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.

Selskabet indgår i acontoskatteordningen. Selskabet var indtil 29. september 2017 sambeskattet med administrationsselskabet Bayer A/S. Skatten for denne periode afregnes af administrationsselskabet.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for sales- and marketing activities, distribution and administration.

Staff expenses

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

Interest income and expense and similar items

Interest income and expense and similar items comprise interest income and expense, cash discounts, 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.

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 company is participating in the on-account tax scheme. The company was until 29 September 2017 is part of a joint taxation with the administrating company Bayer A/S. The tax for this period is paid by the administrating company.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

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

Goodwill	5 år
Bygninger	20 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler	3 - 10 år
Restværdi bygninger (revurderes hvert år)	2,000

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

Goodwill afskrives over 5 år, da det købte kundesegment ændres i takt med kundens udvikling.

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.

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 years
Buildings	20 years
Leasehold improvements	5 - 10 years
Fixtures and fittings, tools and equipment and cars	3 - 10 years
Residual value buildings (revalued every year)	2,000

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.

Goodwill is depreciated over 5 years, as the bought customer segment is changing with the development of the customer.

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.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgprisen 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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealisationsværdien 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 nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter hovedsagligt afholdte forudbetalte 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 prepaid pension and insurance costs incurred concerning subsequent financial years.

Deferred income comprise payments received concerning income in subsequent years.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**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 de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forvejntes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

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, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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

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, which essentially equals nominal value.

NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT**Nøgletal**

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

Afkastningsgrad:

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

Operative aktiver:

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

Likviditetsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Financial ratios

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

Return on investment:

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

Operating assets:

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

Current ratio:

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

Equity ratio:

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

Return on equity:

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