

**Covestro A/S**  
**Kronborgvej 24**  
**5450 Otterup**

**Cvr.nr. 11 90 92 72**  
**Årsrapport 2016**  
*Annual Report 2016*

**Årsrapport er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 08.05.2017.**

*The Annual Report is discussed and adopted on the Annual General Meeting  
of the company on 08.05.2017.*



---

**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 2016 / Financial Statements 2016**

Anvendt regnskabspraksis / *Accounting principles* 10

Resultatopgørelse / *Income Statement* 18

Balance / *Balance Sheet* 19

Opgørelse af egenkapital / *Capital specification* 21

Noter / *Notes to the financial statements* 22

**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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

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.

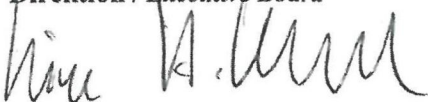
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Otterup, den 28. april 2017

Otterup, 28. April 2017

**Direktion / Executive Board**



Kim Harnow Klausen

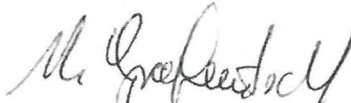
adm. direktør / *Managing Director*

**Bestyrelse / Board of Directors**

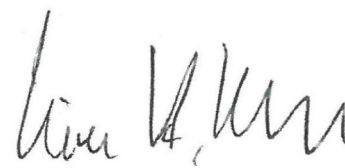


Michael Graefenstedt

formand / *Chairman*



Stephan Rosenthal



Kim Harnow Klausen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER / INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejerne i  
Covestro A/S**

**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Covestro A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis 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.

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

**Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2016, 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 ERKLÆRINGER/ 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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial

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 ERKLÆRINGER/ 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

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.

- 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 revisionshandling, 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 ERKLÆRINGER/ 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

• 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 28. april 2017  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31


  
Bo Schou-Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorized Public Accountant

• 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, 28. April 2017

  
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.	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal / Key figures</b>					
Bruttofortjeneste / <i>Gross profit/loss</i>	110.152	93.428	67.902	55.159	39.357
Resultat af primær drift / <i>Operating Profit/loss</i>	59.553	47.165	23.607	-34.631	4.099
Resultat af finansielle poster / <i>Profit from interest income and expenses and similar items</i>	-4.477	12	-178	19	84
Ordinært resultat før skat / <i>Profit from ordinary activities before tax</i>	55.076	47.178	23.429	-34.612	4.183
<b>Årets resultat / <i>Profit/loss for the year</i></b>	<b>22.775</b>	<b>35.714</b>	<b>17.291</b>	<b>-26.031</b>	<b>3.127</b>
<b>Nøgletal / Financial ratios</b>					
Anlægsaktiver / <i>Fixed assets</i>	14.731	18.164	22.510	27.777	15.861
Tilgang anlægsaktiver / <i>Additions fixed assets</i>	875	1.070	536	2.426	3.338
Omsætningsaktiver / <i>Current Assets</i>	68.320	90.273	48.733	61.850	32.277
<b>Aktiver i alt / <i>Total assets</i></b>	<b>83.051</b>	<b>108.437</b>	<b>71.243</b>	<b>89.627</b>	<b>48.318</b>
Aktiekapital / <i>Share capital</i>	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital / <i>Capital and reserves</i></b>	<b>51.514</b>	<b>66.239</b>	<b>30.525</b>	<b>13.234</b>	<b>39.265</b>
Langfristede gældsforpligtelser / <i>Long-term liabilities</i>	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser / <i>Short-term liabilities</i>	31.537	42.198	40.718	76.373	8.827
<b>Gennemsnitligt antal ansatte / <i>Average number of employees</i></b>					
	36	32	28	31	35

**LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REVIEW****Hovedaktivitet**

Covestro A/S's hovedvirksomhed er at fremstille polyurethanskumssystemer og markedsføre dem til virksomheder, der fremstiller kølecontainere, bygningspaneler, fjernvarmerør, køleskabe 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.

I forbindelse med den almindelige revision af de danske skattemyndigheder (SKAT), har SKAT justeret værdien for overførsel af goodwill og immaterielle rettigheder fra Covestro A/S til Covestro International SA, Schweiz, som fandt sted i 2009. Den ekstra skat inklusiv renter beløber sig til DKK 19 mio.

**Investeringer**

Årets investeringer har primært bestået af laboratorieudstyr, udskiftning af biler og transfer af interne Covestro kunder.

**Kapitalberedskab**

Covestro A/S's soliditet udgør 62.0% (2015: 61,1%) svarende til en egenkapital pr. 31. december 2016 på 51.514 tkr. (2015: 66.239 tkr.).

**Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Se note 16.

**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.

Within the scope of the ordinary audit by the Danish tax authorities (SKAT), SKAT adjusted the value for the transfer of goodwill and intellectual property from Covestro A/S to Covestro International SA, Switzerland, which took place in 2009. The additional tax and interest burden amount to DKK 19 mio.

**Investments**

This year's investments has mainly been new equipment for the lab, change of cars and internal transfer of Covestro customers.

**Capital resources**

Covestro A/S's equity ratio make up 62.0 per cent (2015: 61.1 per cent) equaling the equity as of December 31st 2016 of DKK 51.514 thousand (2015: DKK 66.239 thousand).

**Significant events occurred after year end closing**

See note 16

**LEDELSESBERETNING / MANAGEMENT'S REPORT****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 og resultat før skat i 2017 på samme niveau som i 2016.

**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 markedsökonomien.

**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. I 2016 er der tilført yderligere ressourcer til udviklingsafdelingen.

**Miljø**

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

**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 and a result before tax in 2017 on same level as in 2016.

**Specific risks****Financial risks**

The Company has no significant currency risks.

**Product 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.

**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. In 2016 there has been added extra resources to the development department.

**Environment**

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



**ÅRSREGNSKAB 1. JANUAR 2016 - 31. DECEMBER 2016 /  
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016**

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES**

Årsregnskabet for Covestro A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellemstor).

The Financial Statements of Covestro A/S for 2016 have been prepared in accordance with the provisions applying to class C enterprises (medium-sized).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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.

**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.

**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.

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

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

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

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

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.

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**

Ved indregning af udenlandske filialer benyttes balancedagens valutakurs.

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

**Resultatopgørelsen****Bruttofortjeneste**

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

**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.

**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.

**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.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution, office expenses and vehicle costs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

**Staff expenses**

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

**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.

**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.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS / ACCOUNTING PRINCIPLES****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.

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

**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 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 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.



**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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Nettorealiseringsværdien 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 nettorealiseringsværdien.

**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

**Nøgletal**

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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**

Financial Ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of 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:**

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



**RESULTATOPGØRELSE / INCOME STATEMENT**

		<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Note</b>	<b>tkr. / DKK'000</b>	<b>tkr. / DKK'000</b>
<b>Bruttofortjeneste / Gross profit/loss</b>		<b>110.152</b>	<b>93.428</b>
Andre eksterne omkostninger / <i>External costs</i>		-15.571	-17.625
Personaleudgifter / <i>Staff costs</i>	1	-30.018	-23.285
Afskrivninger / <i>Depreciation</i>	2	-5.010	-5.353
<b>Resultat af primær drift / Operating profit/loss</b>		<b>59.553</b>	<b>47.165</b>
Finansielle indtægter / <i>Interest income and similar items</i>	3	220	789
Finansielle udgifter / <i>Interest expense and similar items</i>	4	-4.697	-777
<b>Resultat før skat / Profit/loss before tax</b>		<b>55.076</b>	<b>47.177</b>
Skat af årets resultat / <i>Tax on profit/loss</i>	5	-32.301	-11.464
<b>ÅRETS RESULTAT / PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>	<b>6</b>	<b><u>22.775</u></b>	<b><u>35.714</u></b>



## BALANCE PR. 31.12.2016 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	Note	2016 tkr. / DKK'000	2015 tkr. / DKK'000
Goodwill / <i>Goodwill</i>		5.428	7.389
<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt / <i>total intangible fixed assets</i></b>	7	<b>5.428</b>	<b>7.389</b>
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>		6.877	7.617
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>		532	670
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures &amp; fittings, tools &amp; equipment and cars</i>		1.780	2.260
<b>Materielle anlægsaktiver i alt / <i>Total tangible fixed assets</i></b>	8	<b>9.189</b>	<b>10.547</b>
Deposita / <i>Deposits</i>		114	228
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt / <i>Total investments</i></b>	9	<b>114</b>	<b>228</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL FIXED ASSETS</i></b>		<b>14.731</b>	<b>18.164</b>
Råvarer og hjælpematerialer / <i>Raw materials and consumables</i>		11.504	12.953
<b>Varebeholdninger i alt / <i>Total inventories</i></b>		<b>11.504</b>	<b>12.953</b>
Udskudt skatteaktiv / <i>Deferred tax - asset</i>	10	800	449
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / <i>Trade receivables</i>		35.106	31.731
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed by Group enterprises</i>		19.390	44.405
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>		642	0
Andre tilgodehavender / <i>Other receivables</i>		619	109
Periodeafgrænsningsposter / <i>Prepayments</i>		257	300
<b>Tilgodehavender i alt / <i>Total receivables</i></b>		<b>56.814</b>	<b>76.994</b>
Likvide beholdninger / <i>Cash at bank and in hand</i>		2	326
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER I ALT / <i>TOTAL CURRENT ASSETS</i></b>		<b>68.320</b>	<b>90.273</b>
<b>AKTIVER I ALT / <i>TOTAL ASSETS</i></b>		<b>83.051</b>	<b>108.437</b>

## BALANCE PR. 31.12.2016 / BALANCE SHEET FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2016

	2016	2015
Note	tkr. / DKK'000	tkr. / DKK'000
Aktiekapital / <i>Share capital</i>	500	500
Overført overskud / <i>Retained earnings</i>	16.014	28.239
Foreslået udbytte / <i>Proposed dividend</i>	35.000	37.500
<b>EGENKAPITAL I ALT / <i>TOTAL CAPITAL AND RESERVES</i></b>	<b>51.514</b>	<b>66.239</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser / <i>Trade payables</i>	5.011	5.614
Gæld til tilknyttede virksomheder / <i>Amounts owed to Group enterprises</i>	12.215	16.480
Selskabsskat / <i>Corporation tax</i>	0	9.216
Anden gæld / <i>Other payables</i>	14.311	10.888
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt / <i>Total short-term liabilities other than provisions</i></b>	<b>31.537</b>	<b>42.198</b>
<b>Gæld i alt / <i>Total debts</i></b>	<b>31.537</b>	<b>42.198</b>
<b>PASSIVER I ALT / <i>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</i></b>	<b>83.051</b>	<b>108.437</b>
<b>Leasing- og lejeforpligtelser / <i>Leasing and lease commitments</i></b>	<b>11</b>	
<b>Sikkerhedsstillelser / <i>Collateral security</i></b>	<b>12</b>	
<b>Koncernforhold / <i>Group information</i></b>	<b>13</b>	
<b>Sambeskatning / <i>Group taxation</i></b>	<b>14</b>	
<b>Transaktioner med nærtstående parter / <i>Transactions with consolidated parties</i></b>	<b>15</b>	
<b>Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning / <i>Significant events occurred after year end closing</i></b>	<b>16</b>	

**Opgørelse af egenkapital / Capital specification**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>tkr. / DKK'000</b>	<b>tkr. / DKK'000</b>
<b>Egenkapital / Capital and reserves</b>		
Egenkapital 1. januar 2016 / Capital and reserves at 1 January 2016	66.239	30.525
Årets resultat / Profit for the year	22.775	35.714
Udbetalt udbytte / Dividends paid	-37.500	0
<b>Egenkapital 31. december 2016 / Capital and reserves 31 December 2016</b>	<b>51.514</b>	<b>66.239</b>
<b>Egenkapitalen specificeres således / Specification of capital and reserves:</b>		
Aktiekapital 1. januar 2016 / Share capital at 1 January 2016	500	500
<b>Aktiekapital 31. december 2016 / Share capital at 31 December 2016</b>	<b>500</b>	<b>500</b>
Overført overskud 1. januar 2016 / Retained earnings at 1 January 2016	28.239	30.025
Overført fra resultatdisponering / From profit appropriation	-12.225	-1.786
<b>Overført overskud 31. december 2016 / Retained earnings at 31 December 2016</b>	<b>16.014</b>	<b>28.239</b>
Foreslået udbytte 1. januar 2016 / Proposed dividend at 1 January 2016	37.500	0
Overført fra resultatdisponering / From profit appropriation	35.000	37.500
Udbetalt udbytte / Dividends paid	-37.500	0
<b>Foreslået udbytte 31. december 2016 / Proposed dividend at 31 December 2016</b>	<b>35.000</b>	<b>37.500</b>
<b>Egenkapital 31. december 2016 / Capital and reserves at 31 December 2016</b>	<b>51.514</b>	<b>66.239</b>

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

	2016 tkr. / DKK'000	2015 tkr. / DKK'000
<b>1. Personaleudgifter / Staff costs</b>		
Gager og lønninger / Wages and salaries	27.521	21.367
Pensionsbidrag / Pensions	2.182	1.750
Expat omkostninger / Expat benefit/allowances	160	0
Andre omkostninger til social sikring / Other social security costs	155	168
	<b><u>30.018</u></b>	<b><u>23.285</u></b>
Gennemsnitlig antal ansatte / Average number of employees	<b><u>36</u></b>	<b><u>32</u></b>

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

	2016 tkr. / DKK'000	2015 tkr. / DKK'000
<b>2. Afskrivninger / Depreciation</b>		
Goodwill / <i>Goodwill</i>	3.076	3.057
Grunde og bygninger / <i>Land and buildings</i>	740	748
Indretning af lejede lokaler / <i>Leasehold improvements</i>	138	69
Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / <i>Fixtures &amp; fittings, tools &amp; equipment and cars</i>	1.056	1.479
	<b>5.010</b>	<b>5.353</b>
<b>3. Finansielle indtægter / Interest income and similar items</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder / <i>Interest income from Group enterprises</i>	0	0
Kursgevinster valuta / <i>Gain on foreign exchange</i>	220	789
	<b>220</b>	<b>789</b>
<b>4. Finansielle udgifter / Interest income and similar items</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder / <i>Interest expense to Group enterprises</i>	0	2
Øvrige renteomkostninger / <i>Other interest expenses</i>	4.360	3
Kurstab valuta / <i>Loss on foreign exchange</i>	338	772
	<b>4.697</b>	<b>777</b>

## NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2016 tkr. / DKK'000	2015 tkr. / DKK'000
<b>5. Skat af ordinært resultat / Tax on the profit for the year</b>		
Aktuel skat / Current tax for the year	13.358	11.722
Skat tidligere år / Tax previous year	19.294	0
Udskudt skat / Deferred tax	-351	-258
	<b>32.301</b>	<b>11.464</b>
Specificeres således / Specified as follows:		
Skat af årets resultat / Tax on the result of the year	13.007	6.138
Skat vedrørende tidligere år / Tax on result previous year	19.294	0
	<b>32.301</b>	<b>6.138</b>
<b>6. Forslag til resultatdisponering / Proposed profit appropriation</b>		
Forslag til udbytte / Proposed dividend	35.000	37.500
Overføres til overført overskud / Retained earnings	-12.225	-1.786
	<b>22.775</b>	<b>35.714</b>
<b>7. Immaterielle anlægsaktiver / Intangible fixed assets</b>		
tkr. / DKK'000		Goodwill / Goodwill
Kostpris 1. januar 2016 / Cost at 1 January 2016		15.286
Tilgang / Additions		1.115
Afgang / Disposals		0
Kostpris 31. december 2016 / Cost at 31 December 2016		16.401
Afskrivninger 1. januar 2016 / Depreciation at 1 January 2016		7.897
Årets afskrivninger / Depreciation of the year		3.076
Afgang / Disposals		0
Afskrivninger 31. december 2016 / Depreciation at 31 December 2016		10.973
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 / Carrying amount at 31 December 2016</b>		<b>5.428</b>



## NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

**8. Materielle anlægsaktiver / Tangible fixed assets**

tkr. / DKK'000

	Grunde og bygninger / Land and Buildings	Indretning af lejede lokaler / Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel, inventar og biler / Fixtures & fittings, tools & equipment and cars
Kostpris 1. januar 2016 / Cost at 1 January 2016	16.293	3.352	15.733
Tilgang / Additions	0	0	875
Afgang / Disposals	0	0	-1.963
Kostpris 31. december 2016 / Cost at 31 December 2016	16.293	3.352	14.645
Afskrivninger 1. januar 2016 / Depreciation at 1 January 2016	8.676	2.682	13.473
Årets afskrivninger / Depreciation of the year	740	138	1.056
Afgang / Disposals	0	0	-1.664
Afskrivninger 31. december 2016 / Depreciation at 31 December 2016	9.416	2.820	12.865
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 / Carrying amount at 31 December 2016</b>	<b>6.877</b>	<b>532</b>	<b>1.780</b>

**9. Finansielle anlægsaktiver / Investments**

tkr. / DKK'000

	Deposita / deposits
Kostpris 1. januar 2016 / Cost at 1 January 2016	228
Tilgang / Additions	0
Afgang / Disposals	114
Kostpris 31. december 2016 / Cost at 31 December 2016	114
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 / Carrying amount at 31 December 2016</b>	<b>114</b>

## NOTER / NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENT

	2016 tkr. / DKK'000	2015 tkr. / DKK'000
<b>10. Udskudt skat / Deferred tax</b>		
Udskudt skat 1. januar 2016 / <i>Deferred tax 1 January 2016</i>	-449	-191
Årets udskudte skat / <i>Deferred tax of the year</i>	-351	-258
<b>Udskudt skat 31. december 2016 / <i>Deferred tax 31 December 2016</i></b>	<b>-800</b>	<b>-449</b>
<b>11. Leasing- og lejeforpligtelser / Leasing and lease commitments</b>		
Selskabet har indgået lejeforpligtelser med følgende forfaldstidspunkter /		
<i>The company has entered into capital commitments with the following time of maturity:</i>		
0-1 år / <i>0-1 year</i>	537	544
1-5 år / <i>1-5 years</i>	268	268
	<b>805</b>	<b>812</b>
Selskabet har indgået leasingforpligtelser med følgende forfaldstidspunkter /		
<i>The company has entered into operating lease commitments with the following time of maturity:</i>		
0-1 år / <i>0-1 year</i>	458	368
1-5 år / <i>1-5 years</i>	839	726
	<b>1.297</b>	<b>1.094</b>
<b>12. Sikkerhedsstillelser / Collateral security</b>		
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. Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på normale markedsvilkår / *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. Transactions with consolidated parties are conducted under normal market conditions.*

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 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 indkomstsatter 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. Regnskab for Bayer A/S kan rekvireres hos Bayer A/S, Arne Jakobsens Allé 13, 2100 København S / *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. 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.*

**16. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning / Significant events occurred after year end closing**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning 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.*