
Carl Zeiss A/S

Blokken 76-80, DK-3460 Birkerød

Årsrapport for 1. oktober 2015 - 30. september 2016

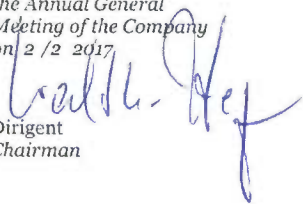
Annual Report for 1 October 2015 - 30 September 2016

CVR-nr. 84 78 62 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 2 /2 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 2 /2 2017*

Dirigent
Chairman



Walther Heger

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income Statement 1 October - 30 September</i>	9
Balance 30. september <i>Balance Sheet 30 September</i>	11
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	15
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	23

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Carl Zeiss A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16.

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

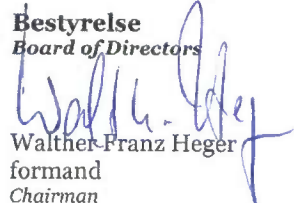
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 2. februar 2017
Birkerød, 2 February 2017

Direktion
Executive Board


Alexander Ola

Bestyrelse
Board of Directors


Walther-Franz Heger
formand
Chairman


Alexander Ola


Vibeke Gram Oxholm

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Carl Zeiss A/S for the financial year 1 October 2015 - 30 September 2016.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2015/16.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Carl Zeiss A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Zeiss A/S for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der

To the Shareholder of Carl Zeiss A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the financial statements of Carl Zeiss A/S for the financial year 1 October – 30 September 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober – 30. september 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 September 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 October – 30 September 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Statement on Management's Review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

København, den 2. februar 2017

Copenhagen, 2 February 2017

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3670 02 28



Alex Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Carl Zeiss A/S
Blokken 76-80
DK-3460 Birkerød

CVR-nr.: 84 78 62 17

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Financial period: 1 October - 30 September

Hjemstedskommune: Rudersdal

Municipality of reg. office: Rudersdal

Bestyrelse
Board of Directors

Walther Franz Heger, formand (*Chairman*)
Alexander Ola
Vibeke Gram Oxholm

Direktion
Executive Board

Alexander Ola

Revision
Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, P.O. Boks 250
DK-2000 Frederiksberg C

Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

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

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK	2014 (9 mdr./months) TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Resultat <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	99.770	88.927	77.726	126.400	108.476
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	4.543	1.932	-620	565	-5.499
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-157	-252	-273	-395	-452
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	3.315	2.256	-893	170	-5.951
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	62.658	50.614	68.808	59.274	61.708
Egenkapital <i>Equity</i>	15.843	12.528	10.272	11.165	10.994
Nøgletal i % <i>Ratios</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	31,0%	34,2%	23,6%	22,1%	22,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,6%	2,2%	-0,8%	0,4%	-5,1%
Solidentetsgrad <i>Solvency ratio</i>	25,3%	24,8%	14,9%	18,8%	17,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	23,4%	19,8%	-8,3%	1,5%	-38,1%

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Carl Zeiss A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er at sælge optiske hjælpemidler og instrumenter, hovedsageligt fra Carl Zeiss (Tyskland), i Danmark og Island og for visse produkter i resten af de nordiske lande og de baltiske lande.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 3.315, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på TDKK 15.843.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er under budget, dog stigende i forhold til sidste år.

Ledelsen kan med tilfredshed se, at de iværksatte handlinger, til afhjælpning af det utilfredsstillende resultat sidste år, har den ønskede virkning.

Financial Statements of Carl Zeiss A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The Company's principal activity is sales of optical aids and instruments, mainly from Carl Zeiss (Germany), in Denmark and Iceland and, for certain products, in the rest of the Nordic countries and the Baltic States.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015/16 shows a profit of TDKK 3,315, and at 30 September 2016 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 15,843.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The result is in general below budget, however increased compared with last year.

The management is pleased to see, that the initiated counter measures for improving the result, have the desired effect.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Strategi og målsætninger

Ledelsen planlægger ingen ændringer i den samlede portefølje.

Det er målet at reducere den svingende volume, som for en stor dels vedkommende er afhængig af store instrumenter / projekter.

For at opnå dette vil selskabet udvide dets tilbud af service og produkter med en mere stabil omsætningsprofil.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en stigende omsætning i 2017, hvilket vil medføre en stigende indtjening.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

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

Strategy and objectives

The company does not plan any changes in the overall business portfolio.

It is the aim to reduce the volatility of the business volume which is to a large part depending on bigger instruments / projects.

In order to achieve this the company will extend its offerings of services and products with a more stable revenue stream.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects sales to grow in 2017 translating into higher earnings.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		99.770	88.927
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		8.310	7.398
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-56.842	-48.759
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-20.267	-17.169
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		30.971	30.397
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-24.604	-26.658
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.824	-1.807
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.543	1.932
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	130	134
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-287	-386
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.386	1.680
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.071	576
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.315	2.256

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2015/16</u>	<u>2014/15</u>
	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.315	2.256
	<u>3.315</u>	<u>2.256</u>

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		1.455	2.859
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	1.455	2.859
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.099	1.814
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.099	1.814
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	500	500
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		861	861
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.361	1.361
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.915	6.034
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.399	12.075

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Aktiver Assets

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		32.432	25.418
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.619	2.448
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		91	75
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	113
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		1.847	3.650
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		741	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		613	606
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		46.343	32.310
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1	195
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		57.743	44.580
Aktiver <i>Assets</i>		62.658	50.614

Balance 30. september Balance Sheet 30 September

Passiver Liabilities and equity

	Note	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.900	2.900
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		12.943	9.628
Egenkapital <i>Equity</i>	9	15.843	12.528
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	0	150
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	150
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		26	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.268	3.284
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		29.190	23.564
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.677	9.107
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		3.654	1.978
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		46.815	37.936
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		46.815	37.936
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		62.658	50.614
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	2.900	9.628	12.528
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.315	3.315
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	2.900	12.943	15.843

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	21.288	22.752
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.941	1.752
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	360	1.030
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.015	1.124
<i>Other staff expenses</i>		
	24.604	26.658
Heraf udgør vederlag til direktion	1.976	2.261
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	38	40
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.403	1.254
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	421	553
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.824	1.807
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster	130	134
<i>Exchange gains</i>		
	130	134

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	88	185
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	56	141
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	143	60
<i>Exchange loss</i>		
	287	386
	<hr/>	<hr/>
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-732	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.803	-576
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.071	-576
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	4.113
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>4.113</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	1.254
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.404
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	<u>2.658</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>1.455</u>

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	6.193
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.132
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-556
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>6.769</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	4.379
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	421
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-130
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	4.670
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	2.099

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober	500	500
<i>Cost at 1 October</i>		
Tilgang i årets løb	0	0
<i>Additions for the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. september	500	500
<i>Carrying amount at 30 September</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Brock & Michelsen Invest A/S	Birkerød, Danmark Birkerød, Denmark	500.000	100%	4.127	-102
3D-CT A/S	Aalborg, Danmark Aalborg, Denmark	1.200.000	49%	6.144	-462

3D-CT A/S er en associeret virksomhed i selskabets datterselskab Brock & Michelsen Invest A/S
3D-CT A/S is an associate of the company's subsidiary Brock & Michelsen Invest A/S.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier <i>A-shares</i>	322	322.000
B-aktier <i>B-shares</i>	2.578	2.578.000
		<hr/> 2.900.000 <hr/>

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

10 Andre hensættelser

Other provisions

	2015/16 TDKK	2014/15 TDKK
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	0	150
	<hr/> 0 <hr/>	<hr/> 150 <hr/>

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser vedrørende salg, hvor garantiperioden løber over 1 år.
Other provisions comprises provisions for warranties relating to sales where the warranty period is over 1 year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leje- og leasingforpligtelser	6.186	7.992
<i>Rent and lease obligations</i>		
Eventualforpligtelser		
<i>Contingent liabilities</i>		

Selskabet har stillet garanti overfor to af selskabets kunder på ialt TDKK 1.118

The Company has provided a guarantee to two of the company's customers at a total of TDKK 1,118

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Carl Zeiss Vision A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. *The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income and Danish withholding taxes on dividend, royalties and interest. The total tax liability appear in the annual report of Carl Zeiss Vision A/S, which acts as the administrative company of the joint taxation.*

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Carl Zeiss Beteiligungs GmbH, Tyskland/Germany

Modervirksomhed
Parent company

Carl Zeiss AG, Tyskland/Germany

Ultimative moderselskab
Ultimate parent company

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskabet Carl Zeiss AG.

The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company Carl Zeiss AG.

Koncernrapporten for Carl Zeiss AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Carl Zeiss AG may be obtained at the following address:

http://www.zeiss.com/corporate/en_de/annual-report/home.html

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Carl Zeiss A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Carl Zeiss AG har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Carl Zeiss AG har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of Carl Zeiss A/S for 2015/16 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015/16 are presented in TDKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Carl Zeiss AG, the Company has not prepared consolidated financial statements.

Cash flow statement

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

Recognition and measurement

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingaftaler hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten er operationel leasing. Ydelser på operationelle leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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

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

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in respect of which the entity does not bear all significant risks and enjoy all significant benefits associated with the title to the assets are considered operating leases. Payments under operating leases are recognised in the income statement over the term of the lease.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelser.

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Income Statement

Revenue

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

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

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

Other external expenses

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Dividend from investments in subsidiaries is recognised in the income statement in the financial year when the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter køb af software og andre erhvervede immaterielle rettigheder. Immaterielle anlægsaktiver afskrives 3 år.

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-10 år

The Company is jointly taxed with Danish group entities. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Other intangible assets include software licences and other acquired intangible rights. Intangible assets are amortised over 3 years.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-10 years

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Nedskrivning af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og der-efter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Modtaget udbytte, der overstiger den akkumulerede indtjening i dattervirksomheden i ejerperioden, behandles som en reduktion af kostprisen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til vejret gennemsnit eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationseværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Impairment of fixed assets

Intangible assets and property, plant and equipment and investments in subsidiaries are reviewed for impairment on an annual basis. Where there is indication of impairment, each individual asset or group of assets generating independent cash flows is tested for impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the value in use and the net selling price (recoverable amount). Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss is first allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Investments in group entities

Investments in subsidiaries are measured at cost. Dividends received which exceed the accumulated earnings in the subsidiary in the period of ownership are accounted for as a cost reduction.

Inventories

Inventories are measured at the lower cost of weighted average and net realisable value.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired, in which case the carrying amount is reduced to the net realisable value.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial reporting years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvide midler består af kontante beholdninger og bankindeståender

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.

Current tax receivables and liabilities

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

Liabilities

Other liabilities are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and bank balances

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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