
Carl Zeiss A/S

Bregnerødvej 133A, DK-3460 Birkerød

Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019

Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019

CVR-nr. 84 78 62 17

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling den
4 /3 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company on
4 /3 2020*

Alexander Ola
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 11
Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september 12
Balance Sheet 30 September

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Carl Zeiss A/S.

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 2018 - 30 September 2019.

Årsrapporten er aflagt 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. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Birkerød, den 4. marts 2020
Birkerød, 4 March 2020

Direktion

Executive Board

Walther Franz Heger

Bestyrelse

Board of Directors

Alexander Ola
formand
Chairman

Walther Franz Heger

Vibeke Gram Oxholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Carl Zeiss A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Carl Zeiss A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

To the Shareholder of Carl Zeiss A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Carl Zeiss A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 September 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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.
 - 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 note 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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.

København, den 4. marts 2020

Copenhagen, 4 March 2020

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Alex Petersen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne28604

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Morten Weinreich Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne42791

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Carl Zeiss A/S
Bregnerødvej 133A
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

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

Direktion
Executive Board

Walther Franz Heger

Revision
Auditors

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
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:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	2.184	8.061	1.321	4.543	1.932
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-34	-134	9	-157	-252
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.690	6.146	1.028	3.315	2.256
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	46.173	60.699	57.584	62.658	50.614
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	24.707	23.017	16.871	15.843	12.528
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-1.059	-1.848	-266	-705	-893
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	36	36	36	38	40
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Soliditetsgrad	53,5%	37,9%	29,3%	25,3%	24,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	7,1%	30,8%	6,3%	23,4%	19,8%
<i>Return on equity</i>					

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

Væsentligste aktiviteter

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 2018/19 udviser et overskud på TDKK 1.690, og selskabets balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 24.707.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året 18/19 viste generelt et fald i salget sammenlignet med sidste år og lå også under budgettet. Medicinsk teknologi rapporterede en god stigning i omsætningen i forhold til sidste år. Efter et rigtigt godt år i 17/18 oplevede vi en afmatning i Industriel Måleteknik. På forbrugermarkederne var forretningen stabil med en svag stigning.

Samlet et er omsætningen på det niveau, der kan forventes i en projektdrevet forretning, hvor enkelt ordre kan udgøre mellem 5 – 10 % af den årlige omsætning.

Grundet den lavere omsætning ligger overskuddet også under sidste år og budgettet, dog anses det som rimeligt i forhold til forretningsvolumen.

Key activities

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 2018/19 shows a profit of TDKK 1,690, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 24,707.

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

The year 18/19 showed overall a decrease of sales compared to last year and was also below budget. Medical Technology was reporting a good increase in revenue compared to last year. After a very good year 17/18 we saw a slowdown in Industrial Quality and Research. In the consumer markets the business was stable with a slight increase.

Overall the turnover is in the range that can be expected in project driven business where single orders can make between 5 to 10% of the annual revenue.

Due to the lower revenue also, the profit is behind last year and budget, but reasonable for the business volume.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Selskabet vil følge strategien og vil fokusere på den nuværende forretningsportefølje og de produkter, der udvikles og produceres af ZEISS-koncernen.

Selv om en stor del af salget består af instrumenter og projektvirksomhed, er der markedspotentiale i relaterede tjenester og forbrugsvarer.

Dette giver mersalgs muligheder, samt mere stabile indtægter og flere kundekontakter.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Generelt ses den danske økonomi, som stabil gående mod positiv. Der er forskellige usikkerheder i det globale økonomiske miljø, som også kan påvirke den danske økonomi og ZEISS- forretningen.

I dette miljø forudser virksomheden en stabil udvikling med mulighed for yderligere lønsom vækst.

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 will follow its strategy and will focus on the current business portfolio and the products developed and produced by the ZEISS Group.

Even though a large part of the sales consists of instruments and project business there is market potential in related services and consumables.

This offers revenue opportunities but also more stable revenues and more customer contacts.

Targets and expectations for the year ahead

In general, the Danish economy is seen as stable to positive. There are various uncertainties in the global economic environment which might also impact the Danish economy and the ZEISS business.

In this environment the company foresees a stable development with the possibility for further profitable growth

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	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		29.317	34.496
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-26.703	-25.828
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-430	-607
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		2.184	8.061
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	386	147
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-420	-281
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		2.150	7.927
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-460	-1.781
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.690	6.146

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Aktiver

Assets

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		6	11
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	6	11
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.340	2.620
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	2.340	2.620
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	500	500
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	229	1.090
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		729	1.590
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.075	4.221
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		4.423	10.372
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.057	33.822
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.816	10.897
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		3.509	36
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	884	1.025
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	407	316
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		38.673	46.096
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2	10
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		43.098	56.478
Aktiver <i>Assets</i>		46.173	60.699

Balance 30. september

Balance Sheet 30 September

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.900	2.900
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.807	20.117
Egenkapital Equity	11	24.707	23.017
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	1.309	642
Hensatte forpligtelser Provisions		1.309	642
Anden gæld <i>Other payables</i>		203	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	203	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		251	53
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.864	4.776
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.472	18.801
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		319	1.261
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	8.578	10.422
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	16	2.470	1.727
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		19.954	37.040
Gældsforpligtelser Debt		20.157	37.040
Passiver Liabilities and equity		46.173	60.699
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19		

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	20.117	23.017
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.690	1.690
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	2.900	21.807	24.707

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	22.935	22.102
Pensioner <i>Pensions</i>	2.504	2.360
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	196	325
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.068	1.041
	26.703	25.828
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	36	36
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</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 <i>Amortisation of intangible assets</i>	5	244
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	425	363
	430	607
 3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	5	1
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	381	146
	386	147

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	TDKK	TDKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	3	32
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	92	125
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	325	124
<i>Exchange loss</i>		
	420	281
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	319	1.261
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	179	520
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-38	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	460	1.781

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>	4.129
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	4.129
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>	4.118
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	5
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i>	4.123
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	6

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	6.234
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.059
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.094
	<hr/>
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>6.199</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	3.614
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	425
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-180
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	<u>3.859</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>2.340</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	500	500
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	500	500

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Brock & Michelsen Invest A/S	Birkerød, Danmark Birkerød, Denmark	500.000	100%	5.249	615
3D-CT A/S	Aalborg, Danmark Aalborg, Denmark	1.200.000	49%	6.978	1.628

3D-CT A/S er en associeret virksomhed til selskabet datterselskab Brock & Michelsen Invest A/S. De oplyste regnskabstal for 3D-CT A/S er fra seneste godkendte årsrapport, som har balanceedag den 31. december 2018.
3D-CT A/S is an associate of the company's subsidiary Brock & Michelsen Invest A/S. The disclosed financial figures are from the most recently approved annual report with a balance date of 31 December 2018.

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Andre tilgodeha- vender <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	1.090
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-861
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	<u>229</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	<u>229</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende hovedsageligt forudbetalt husleje og forsikringer.

Prepayments consist of prepaid expenses mainly concerning prepaid rent and insurance.

11 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
		2.900.000
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
12 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.690	6.146
	1.690	6.146
	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
13 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. oktober <i>Deferred tax asset at 1 October</i>	1.025	1.545
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-179	-520
Regulering af skat tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	38	0
Udskudt skatteaktiv 30. september <i>Deferred tax asset at 30 September</i>	884	1.025

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
14 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.309	642
	1.309	642

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser vedrørende salg.
Other provisions comprises provisions for warranties relating to sales.

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	203	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	203	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	8.578	10.422
	8.781	10.422

16 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres primært af indtægter vedrørende periodiserede servicekontrakter.

Deferred income primarily consists of income related to service contracts.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 TDKK	2017/18 TDKK
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rent and lease obligations</i>	7.076	8.472
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Selskabet har overfor kunder stillet bankgaranti på TDKK 629.
The company has provided customers with a bank guarantee of TDKK 629.

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.

18 Nærtstående parter

Related parties

	Grundlag <i>Basis</i>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
Carl Zeiss Beteiligungs GmbH, Tyskland/Germany	Modervirksomhed <i>Parent company</i>
Carl Zeiss AG, Tyskland/Germany	Ultimative moderselskab <i>Ultimate parent company</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Selskabet har ingen transaktioner der ikke er på normale markedsvilkår.

The Company has no transactions which have not been on arm's length basis.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Carl Zeiss AG

Tyskland
Germany

Koncernrapporten for Carl Zeiss AG kan rekvireres på følgende web adresse:

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

<https://www.zeiss.com/corporate/annual-report/home.html>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Carl Zeiss A/S for 2018/19 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 2018/19 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.

The Annual Report of Carl Zeiss A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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

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.

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

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

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen 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 serviceydelsen.

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date 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.

Expenses for raw materials and consumables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Other external expenses

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

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

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

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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 og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de danske sambeskattede 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.

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

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.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita og forudbetalte omkostninger.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til vejet gennemsnit eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits and prepaid expenses.

Inventories

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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 nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

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,

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 nettorealisationsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvide midler består af kontante beholdninger og bankindeståender.

which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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