



Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa  
Tlf. 74 62 61 12 · Fax 74 62 95 20

Torvegade 6 · 6330 Padborg  
Tlf. 74 67 20 21 · Fax 74 67 22 15

Jyllandsgade 28' · 6400 Sønderborg  
Tlf. 74 43 77 00 · Fax 73 42 09 98  
kontakt@sr.dk · www.sr.dk

# Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S

Storegade 24, 6200 Aabenraa

CVR-nr. 18 18 80 82

Company reg. no. 18 18 80 82

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**

*1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the*

14-05-2018

Claudia Zachariassen  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse****Contents**

	<b>Side</b> <b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
Anvendt regnskabspraksis	10
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	17
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	18
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	22
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	23
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

**Ledelsespåtegning**  
**Management's report**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Aabenraa, den 14. maj 2018

*Aabenraa, 14 May 2018*

**Direktion**


*Managing Director*

  
Claudia Zachariassen

**Bestyrelse**

*Board of directors*

  
Carsten Rosendal  
Formand  
*Chairman of the board*

  
Claudia Zachariassen

  
Jens Rønn Olesen

  
Eva Zachariassen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

**Til aktionærerne i Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **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". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**To the shareholders of Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S**

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## 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 tilsidestættelse 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

- 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 revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the annual accounts 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.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

---

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.

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.

Aabenraa, den 14. maj 2018

*Aabenraa, 14 May 2018*

**Sønderjyllands Revision**

Statsautoriseret revisionsaktieselskab

*State Authorised Public Accountants*

CVR-nr. 18 06 16 35

*Company reg. no. 18 06 16 35*



Michael Johansen

Statsaut. revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. 24695

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, 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 believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S Storegade 24 6200 Aabenraa
	CVR-nr.: 18 18 80 82 <i>Company reg. no.</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Carsten Rosendal, Formand, <i>Chairman of the board</i> Claudia Zachariassen Jens Rønn Olesen Eva Zachariassen
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Claudia Zachariassen
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørreport 3 6200 Aabenraa
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Marcussen & Søn Holding A/S

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	13.753	15.042	16.526	13.941	12.100
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	956	535	2.335	1.049	-242
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	88	240	-122	-108	-111
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	814	604	1.704	729	-273
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	21.095	18.912	17.656	20.057	27.841
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	709	224	420	0	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	10.096	9.734	9.728	8.024	7.295
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	29	33	33	32	32
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	47,9	51,5	55,1	40,0	26,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	8,2	6,2	19,2	9,5	-2,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.*

**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

---

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets vigtigste forretningsområde er fremstilling, restaurering samt vedligeholdelse og stemning af pipeorgler.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat efter skat udgør kr. 813.561 mod t.kr. 604 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

**The principal activities of the company**

The main business activity of the company consists of producing, restoring, service and tuning of pipe organs.

**Development in activities and financial matters**

The results from ordinary activities after tax are DKK 813.561 against kDKK 604 last year. The management consider the results satisfactory.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 fragås selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Resultatopgørelsen

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler og tab på debitorer.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### **Af- og nedskrivninger**

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

#### The profit and loss account

##### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of tangible fixed assets.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises and loss on debtors.

##### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

##### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## **Balancen**

### **Materielle anlægsaktiver**

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

### **Net financials**

Net financials comprise interest as well as realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## **The balance sheet**

### **Tangible fixed assets**

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger frem adrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

Brugstid  
*Useful life*

3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancen dagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børs-kurs.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationsevnen med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til kostpris. Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder opføres under lang- og kortfristet gæld.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Financial fixed assets**

#### **Other securities and equity investments**

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Work in progress for the account of others**

Contract work in progress is measured at cost adding indirect costs. Received advance payments relating to work in progress are recognized under short-term and long-term debt.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.



**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

**Egenkapital**

**Udbytte**

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

**Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

**Equity**

**Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

**Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

According to the rules of joint taxation, Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

**Anvendt regnskabspraksis**  
*Accounting policies used*

---

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**Liabilities**

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>13.753.060</b>	<b>15.042</b>
1 Personalomkostninger <i>Staff costs</i>	-12.503.790	-14.201
Åf- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-293.280	-306
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>955.990</b>	<b>535</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	229.239	389
2 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-140.933	-149
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>1.044.296</b>	<b>775</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-230.735	-171
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>813.561</b>	<b>604</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	800.000	500
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	13.561	104
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>813.561</b>	<b>604</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
<i>Fixed assets</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.040.603	912
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	1.040.603	912
Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	7.757.040	5.951
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	7.757.040	5.951
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<i>Fixed assets in total</i>	<b>8.797.643</b>	<b>6.863</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Aktiver</b>		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og råvarer		
<i>Manufactured goods and raw materials</i>	2.539.311	2.606
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	2.539.311	2.606
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	3.116.620	1.709
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	4.688.421	3.599
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	243.109	0
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	0	1
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	221.638	177
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	69.226	92
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	8.339.014	5.578
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	1.418.610	3.865
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<i>Current assets in total</i>	<b>12.296.935</b>	<b>12.049</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<i>Assets in total</i>	<b>21.094.578</b>	<b>18.912</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>	2017	2016
Note	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
3 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.074.000	1.074
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	8.222.085	8.160
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	<u>800.000</u>	<u>500</u>
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b><u>10.096.085</u></b>	<b><u>9.734</u></b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	<u>24.200</u>	<u>0</u>
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>	<b><u>24.200</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
4 Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	<u>2.435.861</u>	<u>1.232</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	<u>2.435.861</u>	<u>1.232</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Note	2017	2016
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	2.933	8
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	5.497.081	3.305
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	180.966	342
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	482.613	1.651
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	2.374.839	2.640
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	8.538.432	7.946
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b><i>Liabilities in total</i></b>	<b>10.974.293</b>	<b>9.178</b>
<b>Passiver i alt</b>		
<b><i>Equity and liabilities in total</i></b>	<b>21.094.578</b>	<b>18.912</b>
<b>5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>6 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	1.074.000	8.160.682	500.000	9.734.682
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-500.000	-500.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	13.561	800.000	813.561
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter				
<i>Fair value adjustment of financial instruments</i>	0	61.335	0	61.335
Skat heraf				
<i>Tax hereof</i>	0	-13.493	0	-13.493
	<b>1.074.000</b>	<b>8.222.085</b>	<b>800.000</b>	<b>10.096.085</b>



**Noter****Notes**

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	10.880.706	12.387
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.451.892	1.628
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	171.192	186
	<u>12.503.790</u>	<u>14.201</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>29</u>	<u>33</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	22.952	64
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	117.981	85
	<u>140.933</u>	<u>149</u>
<b>3. Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	1.074.000	1.074
	<u>1.074.000</u>	<u>1.074</u>

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på egenkapitalen:

Nedsættelse af frie reserver med kr. 5.556.922 i forbindelse med genspaltning pr. 1. januar 2013.

*In the last 5 years, the following movements have occurred with respect to the equity:*

*Unencumbered reserves have been reduced by DKK 5.556.922 in connection with the de-merger as of January 1 2013.*

**Noter****Notes**

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>4. Modtagne forudbetalinger fra kunder</b>		
<i>Prepayments received from customers</i>		
<b>Modtagne forudbetalinger fra kunder i alt</b>		
<i>Prepayments received from customers in total</i>	<u>2.435.861</u>	<u>1.232</u>
 Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

**5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgage and securities*

Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger på bestilte orgler har selskabet, gennem Sydbank A/S, stillet bankgarantier på kr. 8.873.678.

*As security for received advance payments for ordered organs, the company has provided bank guaranties of DKK 8.873.678.*

**6. Eventualposter***Contingencies***Sambeskatning***Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Marcussen & Søn Holding A/S, CVR-nr. 32667147 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for den samlede selskabsskat.

*Marcussen & Søn Holding A/S, company reg. no 32667147 being the administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskatte selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

**Noter**

**Notes**

---

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

**6. Eventualposter (fortsat)**

*Contingencies (continued)*

**Sambeskatning (fortsat)**

*Joint taxation (continued)*

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

*The jointly taxed enterprises' total, known net liability to the Danish tax authorities appears from the annual accounts of the administration company.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*