



Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Nørreport 3 · 6200 Aabenraa
Tlf. 74 62 61 12 · Fax 74 62 95 20
E-mail: aabenraa@s-revision.dk

Torvegade 6 · 6330 Padborg
Tlf. 74 67 20 21 · Fax 74 67 22 15
E-mail: padborg@s-revision.dk

Jyllandsgade 28 · 6400 Sønderborg
Tlf. 74 43 77 00 · Fax 73 42 09 98
E-mail: sonderborg@s-revision.dk

www.s-revision.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 2015

1 January - 31 December 2015

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

25/5-16

Michael Johansen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Anvendt regnskabspraksis	8
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	20
<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 2015 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 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

Ledelsesberetningen indeholder 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 9. maj 2016

Aabenraa, 9 May 2016

Direktion

Managing Director

Claudia Zachariassen

Bestyrelse

Board of directors

Claudia Zachariassen

Jens Rønn Olesen

Eva Zachariassen

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Til aktionærerne i Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S
To the shareholders of Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S

Påtegning på årsregnskabet
Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
The management's responsibility for the annual accounts

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.

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. Furthermore, the management is responsible for such internal control considered necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar
Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer
The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

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

Aabenraa, den 9. maj 2016

Aabenraa, 9 May 2016

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

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S
Storegade 24
6200 Aabenraa

CVR-nr.: 18 18 80 82

Company reg. no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

Claudia Zachariassen
Jens Rønn Olesen
Eva Zachariassen

Direktion
Managing Director

Claudia Zachariassen

Revision
Auditors

Sønderjyllands Revision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørreport 3
6200 Aabenraa

Modervirksomhed
Parent company

Marcussen & Søn Holding A/S

Hovedtal og nøgletal
Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	16.525	13.941	12.100	13.087	14.643
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	2.334	1.049	-242	-190	1.427
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-121	-108	-111	65	30
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	1.704	729	-273	-87	1.092
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	17.656	20.057	27.841	20.644	27.491
Egenkapital					
<i>Equity</i>	9.028	8.024	7.295	13.125	15.212
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	33	32	32	34	33
Nøgletal i %: *)					
<i>Key figures in %: *)</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	51,1	40,0	26,2	63,6	55,3
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	20,0	9,5	-2,7	-0,6	6,9

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015". Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

*) *The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark. As to definitions, please see the section on accounting policies used.*

Ledelsesberetning
Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

The principal activities of the enterprise

Selskabets vigtigste forretningsområde er fremstilling og restaurering af pibeorgler.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årsregnskabet for 2015 er afsluttet med et overskud på kr. 1.703.835 mod et overskud i 2014 på t.kr. 729.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 kr. 9.028.143.

The results from ordinary activities after tax are DKK 1.703.835 against DKK 729 last year. The equity is DKK 9.028.143 at 31. december 2015.

Ledelsen anser resultat som tilfredsstillende

The management considers the result to be satisfactory.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed, og med tilvalg af udvalgte bestemmelser fra klasse C.
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 and some of the regulations concerning companies identified as class C enterprises

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.
The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

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.

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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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.

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

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.

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

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.

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

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
The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

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.

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.

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.

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.

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

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

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

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

Personaleomkostninger

Staff costs

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

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

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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 på egenkapitalen.

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.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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).

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).

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Balancen
The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.
Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.
The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset.

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 brugstider:
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

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 salgsmkostninger 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

Financial fixed assets

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Værdipapirer måles til dagsværdi pr. 31. december 2015.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value (market price) on the balance sheet date.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger der består af indkøbte varer samt halvfabrikata, måles til kostpris

Stock consisting of purchased goods and semi-finished products are measured at cost.

Tilgodehavender

Debtors

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for the account of others

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

Work in progress for the account is measured at cost while adding indirects costs. Received advance payments relating to work in progress are listed under short-term and lon-term debt.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

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

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

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.

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.

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

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.

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.

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

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

Liabilities

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

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies used

Nøgletal
The key figures

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2015".
The key figures have been laid out in accordance with the publication "Anbefalinger & Nøgletal 2015" ("Recommendations & Key Figures 2015") published by the CFA Society Denmark.

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:
The key figures in the survey appear as follows:

Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Resultat	Årets resultat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
<i>Results</i>	<i>Results for the year with deduction of minority interests' share of same</i>
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

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

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	16.524.707	13.941
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-13.911.867	-12.581
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-277.924	-311
Andre driftsomkostninger		
<i>Other operating costs</i>	-1.080	0
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	2.333.836	1.049
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	218.885	132
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-340.138	-240
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	2.212.583	941
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>	-508.748	-212
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	1.703.835	729
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	700.000	0
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	1.003.835	729
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	1.703.835	729

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	994.425	854
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	994.425	854
5 Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	4.281.945	2.103
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	4.281.945	2.103
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	5.276.370	2.957

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer		
<i>Manufactured and commercial goods</i>	2.484.046	2.705
Varebeholdninger i alt		
<i>Inventories in total</i>	2.484.046	2.705
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>	3.141.867	3.021
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	1.789.272	4.460
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	112
Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>	11.900	28
Andre tilgodehavender		
<i>Other debtors</i>	206.024	200
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>	79.798	89
Tilgodehavender i alt		
<i>Debtors in total</i>	5.228.861	7.910
Likvide beholdninger		
<i>Cash funds</i>	4.666.460	6.485
Omsætningsaktiver i alt		
<i>Current assets in total</i>	12.379.367	17.100
Aktiver i alt		
<i>Assets in total</i>	17.655.737	20.057

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
<u>Note</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital			
<i>Equity</i>			
6	Aktiekapital <i>Share capital</i>	1.074.000	1.074
7	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>7.954.143</u>	<u>6.950</u>
	Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>9.028.143</u>	<u>8.024</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	319.735	1.316
Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Long-term liabilities in total</i>	319.735	1.316
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	8.508	9
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	3.700.634	6.956
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	223.591	316
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	1.353.947	1.057
Anden gæld		
<i>Other liabilities</i>	2.321.179	2.379
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	700.000	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	8.307.859	10.717
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	8.627.594	12.033
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	17.655.737	20.057

8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	2015	2014
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	12.153.195	10.923
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.565.991	1.463
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	192.681	195
	<u>13.911.867</u>	<u>12.581</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>33</u>	<u>32</u>
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	277.924	311
	<u>277.924</u>	<u>311</u>
3. Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	493.148	213
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	15.600	-1
	<u>508.748</u>	<u>212</u>

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	4.222.894	3.843
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	419.929	605
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-73.585</u>	<u>-225</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>4.569.238</u>	<u>4.223</u>
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2015</i>	-3.369.394	-3.137
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-277.924	-311
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>72.505</u>	<u>79</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	<u>-3.574.813</u>	<u>-3.369</u>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		
<i>Book value 31 December 2015</i>	<u>994.425</u>	<u>854</u>

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
5. Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>		
Kostpris 1. januar 2015		
<i>Cost 1 January 2015</i>	2.090.843	1.894
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	4.512.549	367
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-2.290.502</u>	<u>-170</u>
Kostpris 31. december 2015	4.312.890	2.091
<i>Cost 31 December 2015</i>		
Opskrivninger 1. januar 2015		
<i>Revaluation 1 January 2015</i>	11.724	0
Årets opskrivninger		
<i>Revaluations for the year</i>	<u>132.483</u>	<u>12</u>
Opskrivninger 31. december 2015	144.207	12
<i>Revaluation 31 December 2015</i>		
Nedskrivninger 1. januar 2015		
<i>Nedskrivninger 1 January 2015</i>	0	55
Årets nedskrivninger		
<i>Writedown for the year</i>	<u>-175.152</u>	<u>-55</u>
Nedskrivninger 31. december 2015	-175.152	0
<i>Nedskrivninger 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	4.281.945	2.103
<i>Book value 31 December 2015</i>		

Noter
Notes

Amounts concerning 2015: DKK.

Amounts concerning 2014: DKK in thousands.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
6. Aktiekapital		
<i>Share capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2015		
<i>Share capital 1 January 2015</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 grenspaltning pr. 1. januar 2013.		
<i>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.</i>		
7. Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015		
<i>Results brought forward 1 January 2015</i>	6.950.308	6.221
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	1.003.835	729
	<u>7.954.143</u>	<u>6.950</u>
8. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger på bestilte orgler har selskabet gennem Sydbank A/S stillet bankgaranti på kr. 5.187.764.		
<i>As security for received advance payments for organs ordered, the company has provided a bank guarantee of DKK 5.187.764.</i>		