



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 62 61 12 · 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 2016

1 January - 31 December 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 2. maj 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 2 May 2017.

Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<i>Page</i>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<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>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</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 2016 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 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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 2. maj 2017

Aabenraa, 2 May 2017

Direktion

Managing Director

Claudia Zachariassen

Bestyrelse

Board of directors

Claudia Zachariassen

Jens Rønn Olesen

Eva Zachariassen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til aktionærerne i Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S

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

Konklusion

Opinion

Vi har revideret årsregnskabet for Marcussen & Søn - Orgelbyggeri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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 2016, 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.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for opinion

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.

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

The management's responsibilities 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. 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.

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.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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.

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:

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:

- 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.
- *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.*
- 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.
- *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.*
- 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.
- *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

Statement on the management's review

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

The management is responsible for the management's review.

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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.

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.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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.

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.

Aabenraa, den 2. maj 2017

Aabenraa, 2 May 2017

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>	2016	2015	2014	2013	2012
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	15.041	16.526	13.941	12.100	13.087
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	535	2.335	1.049	-242	-190
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	241	-122	-108	-111	65
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	604	1.704	729	-273	-87
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	18.912	17.656	20.057	27.841	20.644
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	224	420	0	0	0
Egenkapital					
<i>Equity</i>	9.735	9.728	8.024	7.295	13.125
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	33	33	32	32	34
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	51,5	55,1	40,0	26,2	63,6
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	6,2	19,2	9,5	-2,7	-0,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

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

Som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis, vedrørende præsentation af af foreslået udbytte for regnskabsåret, er nøgletallet vedrørende egenkapitalforrentningen ændret.

Due to the changes in the accounting policy concerning the presentation of proposed dividend for the financial year, the key figure regarding Return on equity has changed.

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 2016 er afsluttet med et overskud på kr. 604.435 mod et overskud i 2015 på t.kr. 1.704.

Selskabets resultat anses som tilfredsstillende.

Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2016 kr. 9.734.682.

The net turnover for the year is DKK against DKK last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 604.434 against tDKK 1.704 last year. The management consider the results satisfactory.

The equity is DKK 9.734.681 at 31. december 2016 .

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..

Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af ændret årsregnskabslov

Changes in the accounting policies used

Virksomheden har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

With effect as of 1 January 2016, the company has made an implementation of the Danish law no. 738 of 1 June 2015. This implies the following changes to the recognition and measurement of:

Selskabets anvendte regnskabspraksis vedrørende indregning af foreslået udbytte for regnskabsåret ændret. Således præsenteres foreslået udbytte for regnskabsåret ikke længere som en gældspost, men i egenkapitalen. Som følge af ændringen er sammenligningstallene korrigeret.

The company's accounting policy regarding the recognition of proposed dividends for the financial year has changed. As a result, proposed dividends are no longer presented as a debt, but is presented in equity. As a result of the change, the comparative figures are corrected.

Egenkapitalen for 2015 er forøget med 700.000 kr. og kortfristede gældsforpligtelser er reduceret med 700.000 kr.

Equity concerning 2015, has increased by DKK 700.000, and short-term debt has been reduced by DKK 700.000.

Bortset fra ovenstående, er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Apart from the above, the annual report is prepared using the same accounting policies as last year and is presented in Danish kroner.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

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 eksklusiv 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 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.

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 intangible and tangible fixed assets respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 i 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).

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes 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.

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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

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 salgskomkostninger 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.

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Andre værdipapirer og kapitalandele

Other securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

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.

Varebeholdninger

Inventories

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien 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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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.

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

Egenkapital

Equity

Udbytte

Dividend

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).

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).

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.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

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 nominel værdi.

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 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bruttofortjeneste		
<i>Gross profit</i>	15.041.163	16.526
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>	-14.200.354	-13.912
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-305.619	-278
Andre driftsomkostninger		
<i>Other operating costs</i>	<u>0</u>	<u>-1</u>
Driftsresultat		
<i>Operating profit</i>	535.190	2.335
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	389.139	218
3 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>-148.501</u>	<u>-340</u>
Resultat før skat		
<i>Results before tax</i>	775.828	2.213
4 Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	<u>-171.393</u>	<u>-509</u>
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	<u>604.435</u>	<u>1.704</u>
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of the results:</i>		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	500.000	700
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	<u>104.435</u>	<u>1.004</u>
Disponeret i alt		
<i>Distribution in total</i>	<u>604.435</u>	<u>1.704</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Aktiver		
<i>Assets</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anlægsaktiver		
<i>Fixed assets</i>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	912.515	995
Materielle anlægsaktiver i alt		
<i>Tangible fixed assets in total</i>	912.515	995
6 Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>	5.950.835	4.282
Finansielle anlægsaktiver i alt		
<i>Financial fixed assets in total</i>	5.950.835	4.282
Anlægsaktiver i alt		
<i>Fixed assets in total</i>	6.863.350	5.277

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Aktiver <i>Assets</i>	2016	2015
Note	<u> </u>	<u> </u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	2.605.704	2.484
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>2.605.704</u>	<u>2.484</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	1.708.739	3.142
7 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	3.598.885	1.789
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	600	12
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	176.575	43
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	<u>91.896</u>	<u>80</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>5.576.695</u>	<u>5.066</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>3.865.840</u>	<u>4.829</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>12.048.239</u>	<u>12.379</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>18.911.589</u>	<u>17.656</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
8 Aktiekapital		
<i>Contributed capital</i>	1.074.000	1.074
Overført resultat		
<i>Results brought forward</i>	8.160.682	7.954
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	500.000	700
Egenkapital i alt	9.734.682	9.728
<i>Equity in total</i>		
 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Other debts</i>	1.232.185	320
Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Long-term liabilities in total</i>	1.232.185	320

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	7.512	9
Modtagne forudbetalinger fra kunder		
<i>Prepayments received from customers</i>	3.304.505	3.701
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	342.303	224
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	1.651.475	1.354
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	2.638.927	2.320
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	7.944.722	7.608
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	9.176.907	7.928
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	18.911.589	17.656
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
10 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Aktiekapital	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 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	1.074.000	7.954.143	700.000	9.728.143
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-700.000	-700.000
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	104.435	500.000	604.435
Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter				
<i>Fair value adjustment of financial instruments</i>	0	130.903	0	130.903
Skat heraf				
<i>Tax hereof</i>	0	-28.799	0	-28.799
	1.074.000	8.160.682	500.000	9.734.682

Noter
Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
1. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	12.386.509	12.153
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	1.627.855	1.566
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	185.990	193
	<u>14.200.354</u>	<u>13.912</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>33</u>	<u>33</u>
2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	305.619	278
	<u>305.619</u>	<u>278</u>
3. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	63.630	37
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	84.871	303
	<u>148.501</u>	<u>340</u>
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	188.892	493
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	11.300	16
Heraf skat af egenkapitalposter		
<i>Other taxes</i>	<u>-28.799</u>	<u>0</u>

Noter
Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	171.393	509
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	4.569.238	4.223
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	223.709	420
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-324.817</u>	<u>-74</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>4.468.130</u>	<u>4.569</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2016</i>	-3.574.813	-3.369
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-305.619	-278
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>324.817</u>	<u>73</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Depreciation and writedown 31 December 2016</i>	<u>-3.555.615</u>	<u>-3.574</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>912.515</u>	<u>995</u>

Noter
Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
6. Andre værdipapirer og kapitalandele		
<i>Other securities and equity investments</i>		
Kostpris 1. januar 2016		
<i>Cost 1 January 2016</i>	4.312.890	2.091
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.655.727	4.513
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-1.139.995</u>	<u>-2.291</u>
Kostpris 31. december 2016		
<i>Cost 31 December 2016</i>	<u>5.828.622</u>	<u>4.313</u>
Op- og nedskrivninger 1. januar 2016		
<i>Revaluation 1 January 2016</i>	-30.945	12
Årets værdiregulering		
<i>Revaluations for the year</i>	<u>153.158</u>	<u>-43</u>
Op- og nedskrivninger 31. december 2016		
<i>Revaluation 31 December 2016</i>	<u>122.213</u>	<u>-31</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
<i>Book value 31 December 2016</i>	<u>5.950.835</u>	<u>4.282</u>

Noter
Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

	<u>31/12 2016</u>	<u>31/12 2015</u>
7. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Kostpris af periodens produktion		
<i>Cost of the periods production</i>	3.598.885	1.789
Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	<u>3.598.885</u>	<u>1.789</u>
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Kostpris af periodens produktion		
<i>Cost of the periods production</i>	3.598.885	1.789
	<u>3.598.885</u>	<u>1.789</u>

8. Aktiekapital
Contributed capital

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.

*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.*

Aktiekapitalen består af 1.074 aktier á 1.000 kr. og multipla heraf.

Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

The share capital consists of 1.074 shares of DKK 1.000 and multiples thereof.

The capital is not divided into classes.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Mortgage and securities

Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger på bestilte orgler har selskabet, gennem Sydbank A/S, stillet bankgarantier på 3.903.876 kr.

*As security for recieved advance payments for ordered organs, the company has provided bank guaranties of
 3,903,876 DKK.*

Noter
Notes

Amounts concerning 2016: DKK.

Amounts concerning 2015: DKK in thousands.

10. Eventualposter

Contingencies

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Marcussen & Søn Holding A/S, CVR-nr. 32667147 som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede 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 sambeskattede 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.

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.