

# MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S

Storegade 24, 6200 Aabenraa  
CVR-nr. 18 18 80 82

Årsrapport 2024  
*Annual Report 2024*

1. januar - 31. december  
*1 January - 31 December*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling, den 13. maj 2025  
*The Annual Report has been presented and adopted at the Company's  
Annual General Meeting on 13 May 2025*

---

Daniel Schmidt Christensen

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nordhavnsvej 12, 1. sal  
DK-6100 Haderslev  
CVR no. 20 22 26 70

Tlf.: +45 74 52 41 41  
haderslev@bdo.dk  
www.bdo.dk

**BDO**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

### Selskabsoplysninger

*Company Details*

Selskabsoplysninger

3

*Company Details*

### Erklæringer

*Statement and Report*

Ledelsespåtegning

4

*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

5-7

*The Independent Auditor's Report*

### Ledelsesberetning

*Management Commentary*

Ledelsesberetning

8

*Management Commentary*

### Årsregnskab 1. januar - 31. december

*Financial Statements 1 January - 31 December*

Resultatopgørelse

9

*Income Statement*

Balance

10-13

*Balance Sheet*

Egenkapitalopgørelse

14

*Statement of Changes in Equity*

Noter

15-18

*Notes*

Anvendt regnskabspraksis

19-25

*Accounting Policies*

# Selskabsoplysninger

## Company Details

<b>Selskabet</b> <i>Company</i>	MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S Storegade 24 6200 Aabenraa
	CVR-nr.: 18 18 80 82 <i>CVR No.:</i>
	Stiftet: 1. december 1994 <i>Established:</i> 1 December 1994
	Kommune: Aabenraa <i>Municipality:</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial Year:</i> 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of Directors</i>	Claudia Zachariassen, formand <i>Chairman</i> Daniel Schmidt Christensen Eva Zachariassen Stefan Schmidt Christensen
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Daniel Schmidt Christensen
<b>Revision</b> <i>Auditor</i>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nordhavnsvej 12, 1. sal 6100 Haderslev
<b>Pengeinstitut</b> <i>Bank</i>	Jyske Bank Skrænten 2 6200 Aabenraa

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 13. maj 2025  
Aabenraa, 13 May 2025

Direktion:  
Executive Board

---

Daniel Schmidt Christensen

Bestyrelse:  
Board of Directors

---

Claudia Zachariassen  
Formand  
Chairman

---

Daniel Schmidt Christensen

---

Eva Zachariassen

---

Stefan Schmidt Christensen

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024.

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Auditor's Report*

**Til kapitalejeren i MARCUSSEN & SØN -  
ORGELBYGGERI A/S**

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

**To the Shareholder of MARCUSSEN & SØN -  
ORGELBYGGERI A/S**

### **Conclusion**

*We have performed an extended review of the Financial Statements of MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S for the financial year 1 January - 31 December 2024, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.*

*Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2024 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

### **Basis for Conclusion**

*We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

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

### **Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements**

*Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.*

*An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.*

*The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.*

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *The Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Haderslev, den 13. maj 2025

*Haderslev, 13 May 2025*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

*CVR no.*

Alex Sartor Thomsen

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr. mne34472

*MNE no.*

### **Statement on the Management Commentary**

*Management is responsible for the Management Commentary.*

*Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management Commentary.*

# Ledelsesberetning

## Management Commentary

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet har i lighed med tidligere år bestået af fremstilling, restaurering samt vedligeholdelse og stemning af pipeorgler.

### Usædvanlige forhold

I forbindelse med gennemgangen af den indregnet IPO på igangværende arbejder, er der konstateret fejl i beregningen for 2023 og tidligere år. Tidligere års rettelser udgør 471 t.kr., som er vist som en korrektion på egenkapitalen.

Endringen er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten og bevirker, at sammenligningstallene for regnskabsposten for nettoomsætning er forhøjet med 145 t.kr. og en skattevirkning i resultatopgørelse på 32 t.kr. i 2023. Resultat efter skat er påvirket med 113 t.kr.

Regnskabsposten igangværende arbejder er forhøjet med 604 t.kr. i 2023, hvoraf 145 t.kr. vedr. 2023 og 460 t.kr. vedr. tidligere år. Regnskabsposten Hensættelser til udskudt skat er forhøjet med 133 t.kr. i 2023, hvoraf 32 t.kr. vedr. 2023 og 101 t.kr. vedr. tidligere år.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat efter skat udgør 1.083.260 kr. mod 855.634 kr. sidste år.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Principal activities

*Like previous years, the activity of the company consists of producing, restoring, service and tuning of pipe organs.*

### Unusual matters

In connection with the review of the recognised IPO on work in progress, errors were found in the calculation for 2023 and previous years. Previous years' corrections amount to T.DKK 471, which is shown as a correction in equity.

The change is incorporated in the comparative figures in the annual report and means that the comparative figures for the accounting item for net sales are increased by T.DKK 145 and a tax effect in the income statement of T.DKK 32 in 2023. Profit after tax is affected by T.DKK 113.

The accounting item for work in progress is increased by T.DKK 604 in 2023, of which T.DKK 145 relates to 2023 and T.DKK 460 to previous years. The accounting item Provisions for deferred tax is increased by T.DKK 133 in 2023, of which T.DKK 32 relates to 2023 and T.DKK 101 to previous years.

### Development in activities and financial and economic position

*The result after tax totals DKK 1,083,260 against DKK 855,634 last year.*

### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.*

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>13.119.831</b>	<b>13.350.667</b>
<hr/> <i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-11.439.549	-11.952.189
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i>		-264.062	-281.380
<b>Driftsresultat</b>		<b>1.416.220</b>	<b>1.117.098</b>
<hr/> <i>Operating profit</i>			
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	72.201	40.829
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	-93.863	-66.801
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.394.558</b>	<b>1.091.126</b>
<hr/> <i>Profit before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-311.299	-235.492
<b>Årets resultat</b>		<b>1.083.259</b>	<b>855.634</b>
<hr/> <i>Profit for the year</i>			
 <b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		83.259	-144.366
<b>I alt</b>		<b>1.083.259</b>	<b>855.634</b>
<hr/> <i>Total</i>			

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Aktiver

#### Assets

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		1.181.427	717.810
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>1.181.427</b>	<b>717.810</b>
Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>		280.000	280.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Financial non-current assets</i>	6	<b>280.000</b>	<b>280.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>1.461.427</b>	<b>997.810</b>
<i>Non-current assets</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Aktiver (fortsat)

Assets (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		3.112.950	2.853.145
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		5.353.466	5.975.317
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>8.466.416</b>	<b>8.828.462</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		414.204	332.644
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		541.125	0
Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from owners and Management</i>	7	2.888	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.863	25.513
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		91.650	123.114
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>1.060.730</b>	<b>481.271</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	8	19.000	14.680
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Current investments</i>		<b>19.000</b>	<b>14.680</b>
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		6.315.685	2.178.927
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>15.861.831</b>	<b>11.503.340</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>17.323.258</b>	<b>12.501.150</b>
<i>Assets</i>			

# Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

## Passiver

### Equity and liabilities

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Aktiekapital <i>Share capital</i>		1.074.000	1.074.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		4.063.492	3.980.233
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		1.000.000	1.000.000
<b>Egenkapital</b>		<b>6.137.492</b>	<b>6.054.233</b>
<hr/> <i>Equity</i>			
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		253.870	230.601
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>253.870</b>	<b>230.601</b>
<hr/> <i>Provisions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		2.536.243	1.313.248
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities</i>	9	<b>2.536.243</b>	<b>1.313.248</b>

## Balance 31. december

Balance Sheet at 31 December

### Passiver (fortsat)

Equity and liabilities (continued)

	Note	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>		5.463.580	2.523.103
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		838.406	302.387
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to Group companies</i>		0	114.950
Selskabsskat <i>Corporation tax payable</i>		287.694	0
Anden gæld <i>Other liabilities</i>		1.751.973	1.962.628
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		54.000	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities</i>		<b>8.395.653</b>	<b>4.903.068</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>10.931.896</b>	<b>6.216.316</b>
<hr/>			
<i>Liabilities</i>			
<b>Passiver</b>		<b>17.323.258</b>	<b>12.501.150</b>
<hr/>			
<i>Equity and liabilities</i>			
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		

# Egenkapitalopgørelse

## Equity

kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
DKK	Share capital	Retained earnings	Proposed dividend	Total
Egenkapital 31. december 2023 <i>Equity at 1 January 2024</i>	1.074.000	3.508.753	1.000.000	5.582.753
Korrektion af fejl <i>Change of equity due to correction of errors</i>		471.480		471.480
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2024</b> <i>Adjusted equity at 1 January 2024</i>	<b>1.074.000</b>	<b>3.980.233</b>	<b>1.000.000</b>	<b>6.054.233</b>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed profit allocation</i>		83.259	1.000.000	1.083.259
<b>Transaktioner med ejere</b> <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte <i>Dividend paid</i>			-1.000.000	-1.000.000
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>1.074.000</b>	<b>4.063.492</b>	<b>1.000.000</b>	<b>6.137.492</b>
<i>Equity at 31 December 2024</i>				

# Noter

## Notes

	2024 kr. DKK	2023 kr. DKK
<b>1   Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit: <i>Average number of full time employees</i>	21	24
Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	9.877.771	10.276.080
Pensioner <i>Pensions</i>	1.281.542	1.374.888
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	250.903	273.225
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	29.333	27.996
	<b>11.439.549</b>	<b>11.952.189</b>
<hr/>		
<b>2   Andre finansielle indtægter</b>		
<i>Other financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group enterprises</i>	6.125	0
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	66.076	40.829
	<b>72.201</b>	<b>40.829</b>
<hr/>		
<b>3   Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	93.863	66.801
	<b>93.863</b>	<b>66.801</b>
<hr/>		
<b>4   Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	288.030	106.026
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	23.269	129.466
	<b>311.299</b>	<b>235.492</b>
<hr/>		

# Noter

## Notes

### 5 | Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
DKK	<i>Other plant, fixtures and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2024	5.395.137
<i>Cost at 1 January 2024</i>	
Tilgang	727.679
<i>Additions</i>	
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>6.122.816</b>
<i>Cost at 31 December 2024</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2024	4.677.327
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2024</i>	
Årets afskrivninger	264.062
<i>Depreciation for the year</i>	
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2024</b>	<b>4.941.389</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2024</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>1.181.427</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

### 6 | Finansielle anlægsaktiver

*Financial non-current assets*

kr.	Lejededpositum og andre
DKK	tilgodehavender
	<i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2024	280.000
<i>Cost at 1 January 2024</i>	
<b>Kostpris 31. december 2024</b>	<b>280.000</b>
<i>Cost at 31 December 2024</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2024</b>	<b>280.000</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2024</i>	

# Noter

## Notes

### 7 | Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

#### Receivables from owners and Management

Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse er ikke forrentet og udlignet i 2025

Receivables from business participants and management have not earned interest and are settled in 2025

### 8 | Andre værdipapirer og kapitalandele

#### Other securities and equity investments

Under omsætningsaktiver indgår værdipapirer målt til dagsværdi med følgende beløb:

The carrying amount of current investments includes securities measured at fair value by the following amounts:

kr. DKK	Børsnoterede aktier Listed shares
Dagsværdi 31. december 2024 Fair value at 31 December 2024	19.000
Årets værdiregulering i resultatopgørelsen Value adjustment in the year recognised in the Income Statement	4.320

### 9 | Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term liabilities

kr. DKK	31/12 2024 gæld i alt 31/12 2024 total liabilities	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2023 gæld i alt 31/12 2023 total liabilities
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.536.243	0	1.313.248
	<b>2.536.243</b>	<b>0</b>	<b>1.313.248</b>

# Noter

## Notes

### 10 | Eventualposter mv.

*Contingencies etc.*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 182 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid op til 30 måneder og en samlet restleasingydelse på 368 t.kr.

Selskabet har indgået lejeaftale med en uopsigelig huslejeforpligtelse til 31. december 2027. Den årlige husleje udgør 474 t.kr., hvor den samlet huslejeforpligtelse udgør 1.422 t.kr. på balancetidspunktet  
*The company has entered into operating leases with an average annual lease payment of T.DKK 182. The leases have a remaining term of up to 30 months and a total remaining lease payment of T.DKK 368.*

*The company has entered into a lease agreement with a non-cancellable rent obligation until 31 December 2027. annual rent amounts to T.DKK 474, where the total rent obligation amounts to T.DKK 1,422 on the balance sheet date.*

#### Hæftelse i sambeskatningen

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Orgelbygger Daniel Christensen ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The Company is jointly and severally liable together with the Parent Company and the other group companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes, such as dividend tax, etc.*

*Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Orgelbygger Daniel Christensen ApS, which serves as management Company for the joint taxation*

### 11 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

*Charges and securities*

Til sikkerhed for modtagne forudbetalinger på bestilte orgler har selskabet stillet bankgarantier på 9.809. t.kr pr. 31. december 2024

*As collateral for prepayments received from customers the bank has granted guarantees of T.DKK 9.809 at 31 December 2024*

Til sikkerhed for garantiramme hos selskabets pengeinstitut, har virksomheden deponeret en spærret sikringskonto på nominelt 6.004 t.kr.

*As security for the guarantee framework with the company's bank, the company has deposited an escrow account with a nominal value of T.DKK 6,004*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Årsrapporten for MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Ændring som følge af ændret præsentation**

I årsrapporten for 2023 var igangværende arbejder for fremmed regning inddregnet som et tilgodehavende fremfor under varebeholdning

Den ændrede præsentation er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten for 2023 og bevirker, at regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" under tilgodehavende i balance er formindsket med 5.975.317 kr. og regnskabsposten "Igangværende arbejder for fremmed regning" under varebeholdning er forøget med 5.975.317 kr.

Den ændrede præsentation har ingen resultatpåvirkning for 2023. Egenkapitalen og balancesummen for 2023 er ikke påvirket.

### **Ændring som følge af væsentlige fejl**

I forbindelse med gennemgangen af den indregnet IPO på igangværende arbejder, er der konstateret fejl i beregningen for 2023 og tidligere år. Tidligere års rettelser udgør 471 t.kr., som er vist som en korrektion på egenkapitalen.

Ændringen er indarbejdet i sammenligningstallene i årsrapporten og bevirker, at sammenligningstallene for regnskabsposten for nettoomsætning er forhøjet med 145 t.kr. og en skattevirkning i resultatopgørelse på 32 t.kr. i 2023. Resultat efter skat er påvirket med 113 t.kr.

Regnskabsposten igangværende arbejder er forhøjet med 604 t.kr. i 2023, hvoraf 145 t.kr. vedr. 2023 og 460 t.kr. vedr. tidligere år. Regnskabsposten Hensættelser til udskudt skat er forhøjet med 133 t.kr. i 2023, hvoraf 32 t.kr. vedr. 2023 og 101 t.kr. vedr. tidligere år.

*The Annual Report of MARCUSSEN & SØN - ORGELBYGGERI A/S for 2024 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

### **Change due to change in presentation**

*In the 2023 annual report, work in progress was recognised as a receivable rather than under inventory*

*The change in presentation is incorporated in the comparative figures in the annual report for 2023 and means that the item 'Contract work in progress' under receivables in the balance sheet has decreased by DKK 5,975,317 and the item 'Contract work in progress' under inventories has increased by DKK 5,975,317.*

*The changed presentation has no impact on the result for 2023. Equity and the balance sheet total for 2023 are not affected.*

### **Change resulting from material misstatement**

*In connection with the review of the recognised IPO on work in progress, errors were found in the calculation for 2023 and previous years. Previous years' corrections amount to T.DKK 471, which is shown as a correction in equity.*

*The change is incorporated in the comparative figures in the annual report and means that the comparative figures for the accounting item for net sales are increased by T.DKK 145 and a tax effect in the income statement of T.DKK 32 in 2023. Profit after tax is affected by T.DKK 113.*

*The accounting item for work in progress is increased by T.DKK 604 in 2023, of which T.DKK 145 relates to 2023 and T.DKK 460 to previous years. The accounting item Provisions for deferred tax is increased by T.DKK 133 in 2023, of which T.DKK 32 relates to 2023 and T.DKK 101 to previous years.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning. Herudover indgår årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer, samt sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af råvarer og hjælpematerialer.

#### Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets formindskelse eller forøgelse af varebeholdninger, som følge af omkostninger til råvarer og hjælpemidler samt personaleomkostninger. Herudover indgår sædvanlige nedskrivninger af varebeholdninger af færdigvarer.

### Income Statement

#### Net revenue

*Net revenue from the sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received.*

*Where products with a high degree of individual adjustment are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the Balance Sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the Company.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

#### Costs of raw materials and consumables

*Raw materials and consumables comprises the costs of raw materials and consumables used to reach the revenue for the year. Additionally, decrease or increase of inventories of raw materials and consumables for the year is included, as well as normal impairment of inventories of raw materials and consumables.*

#### Changes in inventories of finished goods and goods in process

*Changes in inventories of finished goods and goods in process comprise decrease or increase of inventories for the year as a result of costs of raw materials and consumables as well as staff costs. Additionally, normal impairment of inventories of finished goods is included.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter. Desuden indgår fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt driftstabs- og konflikterstatninger samt lønrefusioner. Erstatninger indregnes, når indtægten skønnes at være realiserbar.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter øvrige produktions-, salgs-, leverings- og administrationsomkostninger, herunder omkostninger til energi, markedsføring, lokaler, tab på debitorer, leasingomkostninger mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Renteindtægter og -omkostninger beregnes på amortiserede kostpriser.

### Skat af årets resultat

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

### Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible assets and property, plant and equipment, operating loss and conflict compensations, as well as salary refunds. Compensations are recognised when the income is estimated to be realisable.

### Other external expenses

Other external expenses include other production, sales, delivery and administrative costs, including costs of energy, marketing, premises, loss on bad debts, lease expenses, etc

### Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions, and other costs of social security etc., for the Company's employees.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from securities, debt and transactions in foreign currencies, as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised by the amounts that relate to the financial year. Interest income and expenses are calculated on amortised cost prices.

### Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the Income Statement by the share that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in equity by the share that may be attributed to entries directly to equity.

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plant, fixtures and equipment*

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter obligationer og pantebreve, der forventes beholdt til udløb, og måles til amortiseret kostpris.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris.

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
3-5 år	0 %

Profit or loss on sale of property, plant and equipment is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of sale. Profit or loss is recognised in the Income Statement as other operating income or other operating expenses.

#### Financial non-current assets

The portfolio of mortgage deeds includes mortgages, that are expected to be held to maturity and are measured at amortised cost.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at cost. Deposits are not depreciated.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment, are assessed annually for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdien fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra fortsat anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og det forventede provenu ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid. Der anvendes en diskonteringsrente, som afspejler den risikofri markedsrente og ejernes afkastkrav for tilsvarende aktiver. Vækstraten i terminalperioden fastsættes i overensstemmelse med branchenormen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og øvrige direkte og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af direkte færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the recoverable amount.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of the capital value and the sales value less expected costs of a sale. The capital value is determined as the Company's share in the current value of the net cash flows which the subsidiary is expected to generate through its activities and from sale of assets after the end of their useful lives. A discount rate is used which reflects the risk-free market rate and the owners' minimum return on interest requirements for similar assets. The growth rate in the terminal period is determined in accordance with the standards within the industry.*

### Inventories

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable amount is lower than cost, the inventories are written down to the lower amount.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and other direct and other indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines and equipment used in the production process, the cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*The net realisable value of inventories is stated at the expected sales price less direct completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price of the inventories.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonterings-sats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, aktier og andre værdipapirer. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede kapitalandele måles til kostpris. Andre værdipapirer måles til kostpris i det omfang en tilnærmet salgsværdi ikke kan opgøres pålideligt.

### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte.

*Write-off is performed to provide for losses when an objective indication has been assessed to have incurred that a receivable or a portfolio of receivables are impaired. If there is an objective indication that an individual receivable is impaired, the write-off is performed at individual level.*

*Receivables for which there are no objective indication of impairment at individual level are assessed at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' registered office and credit rating in accordance with the Company's policy for credit risk management. The objective indicators, which are applied for portfolios, are determined based on the historical loss experiences.*

*Write-off is determined as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including realisable value of any received collaterals. The effective interest rate is used as discount rate for the single receivable or portfolio.*

### **Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

### **Securities and investments**

*Securities and investments, recognised as current assets, comprise public quoted bonds, shares and other securities. Public quoted securities are measured at the market price. Non-quoted equity interests are measured at cost price. Other securities are measured at cost price in so far as an approximate sales value cannot be stated reliably.*

### **Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the Balance Sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

# Anvendt regnskabspraksis

## Accounting Policies

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i a-contoskatteordningen. Tilgodehavende og skyldigt sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede forpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*The Company is subject to joint taxation with Danish Group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are measured at the amount at which the asset is expected to be used within a reasonable number of years, either by setoff against tax on future earnings or by setoff against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the Balance Sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

### Liabilities

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less transaction costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the loan period.*

*The amortised cost of current liabilities corresponds usually to the nominal value.*

### Accruals, liabilities

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*