

Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

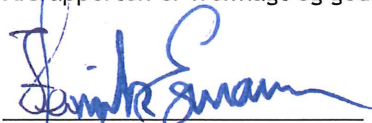
Gunhilds Plads 2, 7100 Vejle

Årsrapport for

2020

CVR-nr. 32 28 52 01

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. marts 2021.



Henrik Esmann
dirigent

Indholdsfortegnelse

Side

	Påtegninger
1	Ledespåtegning
2	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
	Ledelsesberetning
5	Selskabsoplysninger
6	Hovedtal og nøgletal
7	Ledelsesberetning
	Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020
9	Anvendt regnskabspraksis
15	Resultatopgørelse
16	Balance
18	Egenkapitalopgørelse
19	Pengestrømsopgørelse
20	Noter

Ledelsespåtegning

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 for Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Vejle, den 23. februar 2021

Direktion



Christian Holm Pedersen
adm. direktør

Bestyrelse



Michael Emil Holm Marseen
formand



Lars Æbelø-Nielsen



Lene Minor Brødsgaard



Kaj Kromann Laschewski



Jørn Dam Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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


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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Viborg, den 23. februar 2021

Andersen Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 32 32 67 06



Hans Peter Andersen
statsautoriseret revisor
mne32181

Selskabsoplysninger

Selskabet	Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Gunhilds Plads 2 7100 Vejle Telefon: 75 82 10 55 Hjemmeside: www.martinsen.dk CVR-nr.: 32 28 52 01 Regnskabsår: 1. januar - 31. december 12. regnskabsår
Bestyrelse	Michael Emil Holm Marseen, formand Lars Æbelø-Nielsen Lene Minor Brødsgaard Kaj Kromann Laschewski Jørn Dam Jensen
Direktion	Christian Holm Pedersen, adm. direktør
Komplementar	Martinsen Holding Vejle Statsautoriseret Revisions Anpartsselskab
Revision	Andersen Revision Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Vestervangsvej 14 8800 Viborg

Hovedtal og nøgletal

	2020 t.kr.	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	198.832	184.783	177.131	171.080	139.859
Bruttoresultat	161.299	146.570	141.457	143.287	115.989
Resultat af primær drift	5.139	4.384	2.950	4.028	3.864
Finansielle poster, netto	152	-357	-76	-491	-827
Årets resultat	5.291	4.026	3.415	3.557	3.116
Balance:					
Balancesum	153.310	155.136	147.280	148.679	124.355
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.725	880	2.302	2.329	1.741
Egenkapital	39.462	77.697	66.134	66.275	51.241
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	36.821	3.739	9.060	15.123	11.604
Investeringsaktivitet	-2.918	-885	-4.895	-23.029	-2.045
Finansieringsaktivitet	-19.714	-5.000	-8.744	10.030	-7.578
Pengestrømme i alt	14.189	-2.145	-4.579	2.123	1.981
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	200	203	193	185	169
Nøgletal i %:					
Bruttomargin	81,1	79,3	79,9	83,8	82,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)	2,6	2,4	1,7	2,4	2,8
Likviditetsgrad	99,1	120,5	114,0	127,8	124,2
Soliditetsgrad	25,7	50,1	44,9	44,6	41,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af drift af revisions- og rådgivningsvirksomhed.

Selskabet er med regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2020 fusioneret med datterselskabet Martinsen Ringkøbing-Skjern Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, som herefter er ophørt. Fusionen er foretaget efter overtagelsesmetoden. Der er foretaget tilpasning af såvel sammenligningstal som hoved- og nøgletal. Ved fusionen er egenkapitalen påvirket positivt med 11,5 mio. kr.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 198,8 mio. kr. mod 184,8 mio. kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 5,3 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. sidste år, hvilket er bedre end forventet i årsrapporten for 2019. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet har i december 2020 foretaget ekstraordinær udlodning på 39,5 mio. kr. Udlodningen er delvis sket ved kontant udbetaling på 11 mio. kr. samt udstedelse af gældsbreve på 28,5 mio. kr.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at Martinsen ikke er eksponeret for væsentlige risici.

Miljøhensyn

Martinsen har fortsat fokus på at begrænse selskabets belastning af miljøet, herunder minimere udledningen af CO₂ og genanvende affaldsstoffer.

Videnressourcer

Som professionel videnvirksomhed er vores videnressourcer afgørende i forretningsstrategi og succes. Vi sætter derfor mennesker og udvikling i centrum, og er optaget af, at vore medarbejdere trives og konstant fagligt udvikles.

Vi investerer betydelige ressourcer på systematisk og målrettet at uddanne, efteruddanne og kompetenceudvikle på alle niveauer i selskabets organisation. En vigtig del heraf er uddannelsen af vore medarbejdere. Uddannelsen består af såvel interne uddannelsesprogrammer kombineret med de praktiske arbejdsopgaver, men også en stærk understøttelse af eksterne uddannelser som HD, Cand. Merc. Aud. samt SR-Akademiet. Dette med henblik på at opnå de stærkeste faglige kompetencer i markedet samt at kunne tiltrække og fastholde dygtige og ambitiøse medarbejdere.

Et kendetegn for Martinsen har altid været en høj faglig kompetence hos alle medarbejdergrupper for derigennem at gøre en forskel for vore kunder, såvel fagligt som forretningsmæssigt.

Engagement, tillid og nærhed er blandt det, der gør forskellen i mødet med kunden. Derfor er vores arbejdsmiljø præget af faglig og personlig udvikling, og samspillet mellem medarbejdere, ledere og kunder fungerer gennem en levende adfærd og et stærkt forankret værdisæt med nærhed, kvalitet, effektivitet, troværdighed og tillid som omdrejningspunkt.

Ledelsesberetning

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udover den løbende tilpasning til den fortsat skærpede regulering, arbejder vi til stadighed på at udvikle arbejdsprocesserne, således at disse mest effektivt modsvarer de forventninger som vore kunder og samarbejdspartnere samt offentlige myndigheder måtte have, såsom mere smidige og sikre digitale løsninger vedrørende kommunikation, dataudveksling mv.

Internationalt samarbejde

Martinsen er medlem af PrimeGlobal, der er den 5. største internationale sammenslutning i verden af uafhængige revisionsfirmaer.

Gennem PrimeGlobal sikrer vi kundernes adgang til eksperter på 4 kontinenter i mere end 80 lande. Dette vigtige samarbejde sikrer, at vi kan følge vores kunder uden for Danmarks grænser og servicere vore kunder i deres internationale udvikling.

Den forventede udvikling

Vi forventer fortsat vækst gennem de initiativer, som er iværksat og af nye planlagte initiativer. Vi forventer en vækst på 3-5% i omsætningen og et resultat for 2021 på niveau med resultatet for 2020.

Vi vil fortsat have fokus på at styrke vores konkurrenceevne og synlighed i markedet, og på at udvide vores forretning via opkøb og fusion med andre virksomheder i revisionsbranchen.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, der vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Martinsen Statsautoriseret Revisionspartnerselskab er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere (målemetoden)

Køb af tilknyttede virksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af tilknyttede virksomheder, tillægges kapitalandelen.

Positive forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes på kapitalandelen som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokeres til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen efter produktionskriteriet. I overensstemmelse med produktionskriteriet er igangværende arbejder indtægtsført i takt med arbejdets udførelse. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Partnerselskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, hvorfor det ikke indregnes skatter. Resultatet beskattes i stedet hos selskabets kapitalejere.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er fastsat til 20 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0-20 %

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandel i tilknyttet virksomhed vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Anvendt regnskabspraksis

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Tilgodehavender

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

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal 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 og koncernens 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 realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under "Renteindtægter og udbytter, modtaget".

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Anvendt regnskabspraksis

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Note	2020	2019
Nettoomsætning	198.832.235	184.783.053
Andre driftsindtægter	1.760	15.100
Andre eksterne omkostninger	-37.534.866	-38.227.903
Bruttoresultat	161.299.129	146.570.250
1 Personaleomkostninger	-146.582.078	-133.418.163
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9.577.930	-8.768.396
Driftsresultat	5.139.121	4.383.691
Andre finansielle indtægter	1.097.297	636.327
Øvrige finansielle omkostninger	-945.178	-993.618
2 Årets resultat	5.291.240	4.026.400

Balance 31. december

Aktiver		2020	2019
Note		<u> </u>	<u> </u>
Anlægsaktiver			
3	Goodwill	81.535.345	87.559.039
	Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>81.535.345</u>	<u>87.559.039</u>
4	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.333.875	3.614.199
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>3.333.875</u>	<u>3.614.199</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>84.869.220</u>	<u>91.173.238</u>
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	37.947.128	38.400.840
5	Igangværende arbejder for fremmed regning	15.697.807	18.373.999
	Andre tilgodehavender	2.408.896	3.411.335
6	Periodeafgrænsningsposter	3.751.589	3.499.765
	Tilgodehavender i alt	<u>59.805.420</u>	<u>63.685.939</u>
	Likvide beholdninger	<u>8.635.214</u>	<u>276.652</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>68.440.634</u>	<u>63.962.591</u>
	Aktiver i alt	<u>153.309.854</u>	<u>155.135.829</u>

Balance 31. december

Passiver		<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Note</u>			
Egenkapital			
7	Virksomhedskapital	4.990.775	4.990.775
	Overført resultat	29.179.815	68.679.815
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.291.240	4.026.400
	Egenkapital i alt	<u>39.461.830</u>	<u>77.696.990</u>
 Gældsforpligtelser			
8	Anden gæld	<u>44.751.890</u>	<u>24.345.402</u>
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>44.751.890</u>	<u>24.345.402</u>
	Kortfristet del af langfristet gæld	13.616.593	4.687.560
	Gæld til pengeinstitutter	0	5.830.809
5	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	478.230	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.005.252	3.998.412
	Anden gæld	<u>49.996.059</u>	<u>38.576.656</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>69.096.134</u>	<u>53.093.437</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>113.848.024</u>	<u>77.438.839</u>
	Passiver i alt	<u>153.309.854</u>	<u>155.135.829</u>
 9 Eventualposter			

Egenkapitalopgørelse

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2019	4.500.575	57.716.311	3.397.969	65.614.855
Kapitalforhøjelse ved fusion	490.200	10.963.504	0	11.453.704
Udloddet udbytte	0	0	-3.397.969	-3.397.969
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	4.026.400	4.026.400
Egenkapital 1. januar 2020	4.990.775	68.679.815	4.026.400	77.696.990
Udloddet udbytte	0	0	-4.026.400	-4.026.400
Årets overførte overskud eller underskud	0	-39.500.000	5.291.240	-34.208.760
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	39.500.000	0	39.500.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	0	-39.500.000	0	-39.500.000
	4.990.775	29.179.815	5.291.240	39.461.830

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Årets resultat	5.291.240	4.026.400
10 Reguleringer	9.069.935	8.829.797
11 Ændring i driftskapital	<u>22.312.152</u>	<u>-8.759.483</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	36.673.327	4.096.714
Renteindbetalinger og lignende	1.093.219	636.321
Renteudbetalinger og lignende	<u>-945.178</u>	<u>-993.619</u>
Pengestrøm fra ordinær drift	<u>36.821.368</u>	<u>3.739.416</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet	<u>36.821.368</u>	<u>3.739.416</u>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.194.599	-25.000
Køb af materielle anlægsaktiver	-1.725.198	-880.101
Salg af materielle anlægsaktiver	<u>1.760</u>	<u>20.000</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	<u>-2.918.037</u>	<u>-885.101</u>
Afdrag på langfristet gæld	-4.687.560	-1.601.608
Betalt udbytte	<u>-15.026.400</u>	<u>-3.397.969</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	<u>-19.713.960</u>	<u>-4.999.577</u>
Ændring i likvider	14.189.371	-2.145.262
Likvider primo	<u>-5.554.157</u>	<u>-3.408.895</u>
Likvider ultimo	<u>8.635.214</u>	<u>-5.554.157</u>
Likvider		
Likvide beholdninger	8.635.214	276.652
Kortfristet gæld til pengeinstitutter	<u>0</u>	<u>-5.830.809</u>
Likvider ultimo	<u>8.635.214</u>	<u>-5.554.157</u>

Noter

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
1. Personalemkostninger		
Lønninger og gager	136.697.219	124.356.700
Pensioner	8.660.140	7.725.601
Andre omkostninger til social sikring	1.224.719	1.335.862
	<u>146.582.078</u>	<u>133.418.163</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>200</u>	<u>203</u>
2. Forslag til resultatdisponering		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret	39.500.000	0
Udbytte for regnskabsåret	5.291.240	4.026.400
Disponeret fra overført resultat	-39.500.000	0
	<u>5.291.240</u>	<u>4.026.400</u>
3. Goodwill		
Kostpris primo	143.171.273	129.352.651
Tilgang ved fusion	0	13.793.622
Tilgang i årets løb	1.194.599	25.000
	<u>144.365.872</u>	<u>143.171.273</u>
Kostpris ultimo		
Af- og nedskrivninger primo	-55.612.234	-49.143.560
Årets af-/nedskrivninger	-7.218.293	-6.468.674
	<u>-62.830.527</u>	<u>-55.612.234</u>
Af- og nedskrivninger ultimo		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>81.535.345</u>	<u>87.559.039</u>

Noter

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris primo	11.887.688	10.456.494
Tilgang ved fusion	0	1.089.984
Tilgang i årets løb	1.725.198	880.101
Afgang i årets løb	-252.454	-538.891
Kostpris ultimo	<u>13.360.432</u>	<u>11.887.688</u>
Af- og nedskrivninger primo	-8.273.490	-6.230.500
Korrektion af primosaldo som følge af fusion	0	-558.048
Årets af-/nedskrivninger	-2.005.521	-2.018.932
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver	252.454	533.991
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-10.026.557</u>	<u>-8.273.489</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>3.333.875</u>	<u>3.614.199</u>
5. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejde	28.976.315	31.571.332
Foretagne acontofaktureringer	-13.756.738	-13.197.333
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	<u>15.219.577</u>	<u>18.373.999</u>
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)	15.697.807	18.373.999
Igangværende arbejder for fremmed regning (modtagne forudbetalinger)	-478.230	0
	<u>15.219.577</u>	<u>18.373.999</u>
6. Periodeafgrænsningsposter		
Forudbetalte huslejer	1.183.150	1.136.365
Forudbetalte omkostninger i øvrigt	2.568.439	2.363.400
	<u>3.751.589</u>	<u>3.499.765</u>

Noter

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
7. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital primo	4.990.775	4.500.575
Kapitalforhøjelse ved fusion	<u>0</u>	<u>490.200</u>
	<u>4.990.775</u>	<u>4.990.775</u>

Aktiekapitalen består af nom. kr. 4.840.775 A-aktier og nom. kr. 150.000 B-aktier. Alle aktier er af multipla af kr. 50.

A-aktier:

Der er de seneste 5 år foretaget følgende ændringer i A-aktiekapitalen:

25. juni 2020 udvidet med nom, kr. 490.200 til kurs 100.

24. marts 2017 udvidet med nom. kr. 735.300 til kurs 1.985.

B-aktiekapitalen har karakter af præferenceaktier og modtager et på forhånd fastsat udbytte svarende til 30% af den nominelle kapitalværdi. B-aktier giver ingen stemmeret på generalforsamlingen.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
8. Anden gæld		
Anden gæld i alt	58.368.483	29.032.962
Heraf forfalder inden for 1 år	<u>-13.616.593</u>	<u>-4.687.560</u>
	<u>44.751.890</u>	<u>24.345.402</u>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år	<u>26.280.000</u>	<u>11.000.000</u>

9. Eventualposter Eventualforpligtelser

Garantiforpligtelser og andre eventualforpligtelser:

Der er af tredjemand stillet betalingsgarantier på t.kr. 419 vedrørende lejemål.

Selskabet har påtaget sig følgende huslejeforpligtelser:

Indtil 2021: t.kr. 1.350 årligt

Indtil 2024: t.kr. 178 årligt

Indtil 2028: t.kr. 1.419 årligt

Forpligtelse vedrørende øvrige lejemål med opsigelsesvarsler på 6-12 mdr. udgør t.kr. 3.381

Selskabet har etableret fællesregistrering vedrørende moms med:

Martinsen Holding Vejle Statsautoriseret Revisions Anpartsselskab, CVR nr. 26 37 10 07

Noter

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
10. Reguleringer		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	9.223.814	8.487.606
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver	-1.760	-15.100
Andre finansielle indtægter	-1.097.297	-636.327
Øvrige finansielle omkostninger	945.178	993.618
	<u>9.069.935</u>	<u>8.829.797</u>
11. Ændring i driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	3.880.519	-4.348.068
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	18.431.633	-4.411.415
	<u>22.312.152</u>	<u>-8.759.483</u>