



Tlf.: 96 56 17 00
hirtshals@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havnegade 18
DK-9850 Hirtshals
CVR-nr. 20 22 26 70

B. MARTINSEN HOLDING APS
P. W. TEGNERS VEJ 117, 3070 SNEKKERSTEN
ÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. juni 2018

Bo Martinsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning.....	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	B. Martinsen Holding ApS P. W. Tegners Vej 117 3070 Snekkersten
	CVR-nr.: 34 72 61 83 Stiftet: 29. oktober 2012 Hjemsted: Helsingør Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Bo Martinsen
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Havnegade 18 9850 Hirtshals

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for B. Martinsen Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Det indstilles på generalforsamlingen at årsregnskabet for 1. januar - 31. december 2018 ikke skal revideres. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Snekkersten, den 19. juni 2018

Direktion:

Bo Martinsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i B. Martinsen Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for B. Martinsen Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling", hvori ledelsen redegør for usikkerhed ved indregning af finansielle anlægsaktiver.

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.

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 revisionshandling 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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 ledelsen 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.

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.

Hirtshals, den 19. juni 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Peter Christensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne3747

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i associerede virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet ejer kapitalandele i associeret virksomhed, som ejer 84% direkte og indirekte 93,5% af aktiekapitalen i Norriq Holding A/S, der driver NORRIQ-koncernen.

2017 blev et år præget af fortsat vækst i NORRIQ koncernen. Markedspositionen er styrket, og der er samtidig foretaget en række tiltag, der skal sikre den fremtidige vækst.

Den økonomiske udvikling vidner om, at turnaround'en, som blev iværksat i 2013, nu delvist er fuldendt, og at NORRIQ har lagt mange af de forhold bag sig, som havde negativ indflydelse på virksomhedens økonomiske performance. Der er i 2017 frasolgt en del af aktiviteten i NORRIQ-koncernen, hvilket har medført en væsentlig realisationsavance.

Selskabets ledelse har sikret sig, at gældscreditorerne ikke vil kræve forfaldne renter og afdrag betalt, før end der genereres udbetalinger fra den associerede virksomhed, hvori de pågældende kreditorer også deltager som aktionærer og kreditorer.

På baggrund heraf har ledelsen aflagt regnskabet under forudsætning af going concern.

Det er ledelsens vurdering, at selskabet og den associeret virksomhed har sikret sig den finansiering, som vurderes nødvendig til at gennemføre det kommende års budgetterede drift.

Værdiansættelse af associerede virksomheder på 12.514 tkr. er behæftet med nogen usikkerhed. I værdiansættelsen er indregnet en forventet earnout på 30 mio. kr.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2017 kr.	2016 kr.
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		0	2.725.819
Eksterne omkostninger.....		-8.500	-7.475
DRIFTSRESULTAT		-8.500	2.718.344
Andre finansielle indtægter.....	1	113.503	92.679
Andre finansielle omkostninger.....	2	-185.974	-178.436
RESULTAT FØR SKAT		-80.971	2.632.587
Skat af årets resultat.....		0	0
ÅRETS RESULTAT		-80.971	2.632.587
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Overført resultat.....		-80.971	2.632.587
I ALT		-80.971	2.632.587

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		12.514.000	0
Tilgodehavende i associerede virksomheder.....		2.932.001	1.018.498
Finansielle anlægsaktiver.....	3	15.446.001	1.018.498
ANLÆGSAKTIVER.....		15.446.001	1.018.498
Likvider.....		0	1.800.000
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		0	1.800.000
AKTIVER.....		15.446.001	2.818.498
PASSIVER			
Selskabskapital.....		80.000	80.000
Reserve for opskrivninger.....		12.514.000	0
Overført overskud.....		-1.996.780	-1.915.809
EGENKAPITAL.....	4	10.597.220	-1.835.809
Gældsbreve.....		4.539.840	4.365.232
Langfristede gældsforpligtelser.....	5	4.539.840	4.365.232
Anden gæld.....		308.941	289.075
Kortfristede gældsforpligtelser.....		308.941	289.075
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		4.848.781	4.654.307
PASSIVER.....		15.446.001	2.818.498
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	8		

NOTER

	2017 kr.	2016 kr.	Note	
Andre finansielle indtægter			1	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	113.503	92.679		
	113.503	92.679		
Andre finansielle omkostninger			2	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	185.974	178.436		
	185.974	178.436		
Finansielle anlægsaktiver			3	
	Kapitalandele i as- socierede virksom- heder	Tilgodehavende i associerede virk- somheder		
Kostpris 1. januar 2017.....	1.600.000	1.018.498		
Tilgang.....	0	1.913.503		
Kostpris 31. december 2017.....	1.600.000	2.932.001		
Opskrivninger 1. januar 2017.....	-1.600.000	0		
Årets opskrivninger	12.514.000	0		
Opskrivninger 31. december 2017.....	10.914.000	0		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....	12.514.000	2.932.001		
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1.....	1.600.000			
Egenkapital			4	
	Selskabs- kapital	Reserve for opskrivninger	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	80.000	0	-1.915.809	-1.835.809
Årets tilgang.....		12.514.000		12.514.000
Forslag til årets resultatdisponering.....			-80.971	-80.971
Egenkapital 31. december 2017.....	80.000	12.514.000	-1.996.780	10.597.220
Langfristede gældsforpligtelser				5
	1/1 2017 gæld i alt	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Gældsbreve.....	4.365.232	4.539.840	0	0
	4.365.232	4.539.840	0	0

NOTER

	Note
Eventualposter mv. Eventualaktiver Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på 87 tkr.	6
Eventualforpligtelser Selskabet har ingen eventualforpligtelser.	
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Til sikkerhed for gældsbreve på 2.945 tkr. er afgivet pant i tilgodehavende hos associerede virksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 2.932 tkr. Til sikkerhed for gældsbreve på 1.595 tkr. er deponeret anparter, nom. 1.600 tkr. i associerede virksomhed, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 12.514 tkr.	7
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling Værdiansættelse af associerede virksomheder på 12.514 tkr. er behæftet med nogen usikkerhed. I værdiansættelsen er indregnet en forventet earnout på 30 mio. kr.	8

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for B. Martinsen Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Anvendt regnskabspraksis er ændret på følgende områder:

- Selskabets kapitalandele i associerede virksomheder måles til dagsværdi. Tidligere blev kapitalandele i associerede virksomheder målt til indre værdi. Ledelsen har vurderet behov for at foretage opskrivning af associerede virksomheder til dagsværdi, da det er ledelsens opfattelse, at det i højere grad afspejler den korrekte værdi, således at det giver et mere retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat. Sammenligningstal er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 51, stk. 2. Den beløbsmæssige indvirkning af praksisændringen medfører en forøgelse af årets resultat efter skat og egenkapitalen med 12.514 tkr. Den udskudte skat er som følge af praksisændringen uændret.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

Andre eksterne omkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i ejerselskabets balance til dagsværdi.

Opskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes på egenkapitalen i reserve for opskrivninger, i det omfang, dagsværdien overstiger kostprisen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontoskatter.

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 kunne realiseres, 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 låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.