



Tlf: 76 87 11 00  
ejstrupholm@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Søndergade 1-3  
DK-7361 Ejstrupholm  
CVR-nr. 20 22 26 70

**MAKE HOLDING APS**

**ÅRSRAPPORT**

**2011/12**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. september 2012

---

Bent Jensen

**CVR-NR. 27 09 19 46**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	5
<b>Årsregnskab 1. maj 2011 - 30. april 2012</b>	
Anvendt regnskabspraksis.....	6-7
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	MAKE Holding ApS Industriområdet 25 DK-8732 Hovedgård
	CVR-nr.: 27 09 19 46 Stiftet: 1. april 2003 Hjemsted: Horsens Regnskabsår: 1. maj 2011 - 30. april 2012
<b>Direktion</b>	Kenneth Fussing Olesen Maiken Fussing Olesen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Søndergade 1-3 DK-7361 Ejstrupholm

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. maj 2011 - 30. april 2012 for MAKE Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hovedgård, den 31. august 2012

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Kenneth Fussing Olesen

\_\_\_\_\_  
Maiken Fussing Olesen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

### *Til kapitalejerne i MAKE Holding ApS*

#### PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for MAKE Holding ApS for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **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.

#### **Revisors ansvar**

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. maj 2011 - 30. april 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

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

Ejstrupholm, den 31. august 2012

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Bent Jensen  
Statsautoriseret revisor

## LEDELSESBERETNING

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet er at eje kapitalandele i associerede selskaber.

### **Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MAKE Holding ApS for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Regnskab  
se B

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### 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 og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultater efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

### 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.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække de associerede virksomheders underbalance.

#### 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. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

#### Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

**RESULTATOPGØRELSE 1. MAJ 2011 - 30. APRIL 2012**

	Note	2011/12 kr.	2010/11 kr.
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-11.025</b>	<b>-10.775</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.....		2.963.510	131.568
Finansielle indtægter.....		29.310	26.582
Finansielle omkostninger.....		-1.534	-769
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>2.980.261</b>	<b>146.606</b>
Skat af årets resultat.....	1	-4.195	-7.449
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>2.976.066</b>	<b>139.157</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		96.600	0
Henlagt af årets overskud.....		463.510	131.568
Overført resultat.....		2.415.956	7.589
<b>I ALT</b> .....		<b>2.976.066</b>	<b>139.157</b>

## BALANCE 30. APRIL

AKTIVER	Note	2012 kr.	2011 kr.
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		10.068.244	7.276.924
Finansielle anlægsaktiver.....	2	10.068.244	7.276.924
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>10.068.244</b>	<b>7.276.924</b>
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		615.513	586.203
Tilgodehavender.....		615.513	586.203
Likvider.....		1.740	910
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>617.253</b>	<b>587.113</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>10.685.497</b>	<b>7.864.037</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		6.910.094	6.618.774
Overført overskud.....		3.494.929	1.078.973
<b>EGENKAPITAL.....</b>	3	<b>10.530.023</b>	<b>7.822.747</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		41.574	24.165
Selskabsskat.....		7.925	7.750
Anden gæld.....		9.375	9.375
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		96.600	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		155.474	41.290
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>155.474</b>	<b>41.290</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>10.685.497</b>	<b>7.864.037</b>
Eventualposter mv.	4		

## NOTER

	2011/12 kr.	2010/11 kr.	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>1</b>
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	4.175	3.750	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	20	3.699	
	<b>4.195</b>	<b>7.449</b>	

## Finansielle anlægsaktiver

2

	Kapitalandele i as- socierede virk- somheder
Kostpris 1. maj 2011.....	658.150
Tilgang.....	2.500.000
<b>Kostpris 30. april 2012.....</b>	<b>3.158.150</b>
Opskrivninger 1. maj 2011.....	6.618.774
Udloddet resultat .....	-2.500.000
Årets opskrivninger .....	2.963.510
Egenkapitalbevægelser.....	-172.190
<b>Opskrivninger 30. april 2012.....</b>	<b>6.910.094</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2012.....</b>	<b>10.068.244</b>

## Kapitalandele i associerede virksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Jenanko Holding ApS.....	29.621.168	10.489.774	30
Ejendomsselskabet Olesen ApS.....	606.882	72.382	50
	<b>30.228.050</b>	<b>10.562.156</b>	

## Egenkapital

3

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. maj 2011.....	125.000	6.618.774	1.078.973	7.822.747
Værdireguleringer af egenkapital.....		-172.190		-172.190
Forslag til årets resultatdisponering.....		463.510	2.415.956	2.879.466
<b>Egenkapital 30. april 2012.....</b>	<b>125.000</b>	<b>6.910.094</b>	<b>3.494.929</b>	<b>10.530.023</b>

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

**NOTER****Note****Eventualposter mv.**

4

Selskabet har til fordel for det associerede selskab Ejendomsselskabet Olesen ApS' pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for alt mellemværende. Selskabet har til fordel for det associerede selskab Ejendomsselskabet Olesen ApS' gæld til Nykredit afgivet selvskyldnerkaution på 500 tkr.