Tlf: 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sofiendalsvej 11, Box 7030
9200 Aalborg SV
CVR-nr. 20 22 26 70

Maach Holding ApS

Årsrapport

2010

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 8. juli 0011

_____

Dirigent

CVR-NR. 24 23 03 25

INDHOLDSFORTEGNELSE

Virksomhedsoplysninger
Virksomhedsoplysninger 3

Påtegninger
Ledelsespåtegning 4
Den uafhængige revisors påtegning 5

Ledelsesberetning
Ledelsesberetning 7

Årsregnskab
Anvendt regnskabspraksis 8
Resultatopgørelse 10
Balance 11
Noter 13

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Virksomheden	Maach Holding ApS Burskovvej 15 9870 Sindal	
	CVR-nr.:	24230325
	Stiftet:	28. maj 1999
	Hjemsted:	Hjørring
	Regnskabsår:	1. januar 2010 - 31. december 2010
Direktion	Carsten Brix Maach Ann-Kirstin Maach	
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Sofiendalsvej 11, Box 7030 9200 Aalborg SV	

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2010 for Maach 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. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 31. maj 2011

Direktion:

_____	_____
Carsten Brix Maach	Ann-Kirstin Maach

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til anpartshaverne i Maach Holding ApS

Påtegning på årsregnskab
Vi har revideret årsregnskabet for Maach Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet
Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet
Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet i strid med selskabsloven har ydet lån til en anpartshaver, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi oplyse, at selskabets likviditet er anstrengt. Vi henviser til ledelsesberetningens afsnit om "udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold", hvori ledelsen redegør for handlingsplan og for selskabets forhandlinger med pengeinstitutter, med henblik på at sikre den fortsatte drift. Ledelsen bedømmer, at forhandlingerne forløber positivt og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning om virksomhedens fortsatte drift.

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt over halvdelen af sin kapital. Ledelsen er forpligtet til inden for selskabslovens tidsfrister at sikre, at generalforsamling afholdes og redegøre for selskabets økonomiske stilling over for anpartshaverne og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes. Ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 31. maj 2011

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Tom Johnsen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Hovedaktivitet
Selskabets aktiviteter består af at eje kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold
Koncernen mærker fortsat finanskrisen og den deraf følgende afmatning i aktiviteten i tilknyttede og associerede virksomheder.

De seneste år er der arbejdet intenst med at nedbringe projektbeholdningen af jord/ejendomme. Primært ved videresalg eller ved udlejning nedbringes den rentebærende gæld og liggeomkost-ningerne. Til trods for at det er en meget svær opgave i det nuværende marked, er det lykkedes i et vist omfang, og der er sket yderligere frasalg i 2011.

Det er ledelsens opfattelse, at der er godt styr på de resterende projekter og at forventede omkostninger på afleverede projekter er afsat. De væsentligste usikkerheder knytter sig til, hvor hurtigt de sidste projekter kan realiseres og til at sikre den fornødne finansiering til en fortsat rolig afvikling.

Koncernen har endvidere et delejerskab i et par projekter i Bulgarien. Det ene projekt er ved at være færdiggjort og der er vist en vis interesse for projektet. Det andet projekt ligger til gengæld stille, og der er ikke umiddelbart udsigt til, at projektet kan afhændes. Ledelsen har derfor valgt at nedskrive værdien heraf til 0 kr., hvilket betyder at der er udgiftsført 1,3 mio kr. i 2010.

Selskabets likviditet er forsat meget anstrengt, og gennemførelse af den planlagte drift er betinget af fortsat velvilje fra selskabets pengeinstitutter. Ledelsen har indledt dialog med pengeinstitutterne om at sikre koncernen den fornødne likviditet til at gennemføre den planlagte aktivitet for det kommende år og derigennem reetablere selskabets kapitalforhold. Disse drøftelser er endnu ikke afsluttet, men dialogen har været positiv, og ledelsen forventer at den fornødne likviditet stilles til rådighed.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne henvises hertil.

Årets resultat anses for særdeles utilfredsstillende.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsklasse
Årsrapporten for Maach Holding ApS for 1. januar - 31. december 2010 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet
Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen er omfattet af fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

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.

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

RESULTATOPGØRELSEN

Eksterne omkostninger
Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de tilknyttede og associerede virksomheders resultat 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, godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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.

Maach Holding ApS er sambeskattet med en dansk virksomhed. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver
Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Finansielle anlægsaktiver
Kapitalandel i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis.

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

Tilknyttede og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos denne virksomhed 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 dattervirksomhedens underbalance.

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

Udbytte
Udbytte, som forventes udbetalt for året, indregnes som en gældsforpligtelse.

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 i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2010 kr.	2009 tkr.
BRUTTORESULTAT		**-19.252**	**-29**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-1.810.993	-3.165
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-1.354.547	-821
Andre finansielle indtægter		59.998	198
Andre finansielle omkostninger		-284.697	-428
ORDINÆRT RESULTAT FØR SKAT		**-3.409.491**	**-4.245**
Skat af ordinært resultat	1	-106.099	14
ÅRETS RESULTAT		**-3.515.590**	**-4.231**

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING

Overført resultat		-3.515.590	-4.231
I ALT		**-3.515.590**	**-4.231**

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2010 kr.	2009 tkr.
Immaterielle anlægsaktiver	2	**0**	**0**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	2.957.970	4.045
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	329.567	2.034
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.816.835	1.817
Andre tilgodehavender		437.760	405
Finansielle anlægsaktiver		**5.542.132**	**8.301**
ANLÆGSAKTIVER		**5.542.132**	**8.301**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		668.258	9.987
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		54.353	19
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		93.284	0
Tilgodehavender	4	**815.895**	**10.006**
Likvide beholdninger		**9.960**	**1.198**
OMSÆTNINGSAKTIVER		**825.855**	**11.204**
AKTIVER		**6.367.987**	**19.505**

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2010 kr.	2009 tkr.
Anpartskapital		774.000	774
Overført resultat		-3.530.507	-15
EGENKAPITAL	5	**-2.756.507**	**759**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	1.520.248	8.015
Kapitalandele i associerede virksomheder	3	521.217	528
HENSATTE FORPLIGTELSER		**2.041.465**	**8.543**
Gæld til pengeinstitutter		2.686.711	5.328
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.156.436	2.792
Anden gæld		239.882	2.083
Kortfristede gældsforpligtelser		**7.083.029**	**10.203**
GÆLDSFORPLIGTELSER		**7.083.029**	**10.203**
PASSIVER		**6.367.987**	**19.505**
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

NOTER

1. Skat af ordinært resultat

	2010 kr.	2009 tkr.
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-20
Regulering af skat vedrørende tidligere år	106.099	7
Skat af ordinært resultat	**106.099**	**-13**

2. Immaterielle anlægsaktiver

	Goodwill
Kostpris, primo	1.500.776
Kostpris, ultimo	**1.500.776**
Af- og nedskrivninger, primo	1.500.776
Af- og nedskrivninger, ultimo	**1.500.776**
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**0**

NOTER

3. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder
Kostpris, primo	5.883.947	397.916
Tilgang	0	41.667
Afgang	-41.667	0
Kostpris, ultimo	**5.842.280**	**439.583**
Op-/Nedskrivninger, primo	-9.167.249	422.081
Valutakursregulering	0	0
Resultat	-2.346.108	-44.237
Udbytte	-250.000	0
Øvrige reguleringer	8.879.047	-487.859
Op-/Nedskrivninger, ultimo	**-2.884.310**	**-110.015**
Regnskabsmæssig værdi, ultimo	**2.957.970**	**329.568**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Maach Huse ApS	0	0	100
Ejendomsselskabet Guldagerhøj ApS	677.978	248.088	50
Familien Maach Holding ApS	943.698	-94.147	60
Cama Projektudvikling ApS	3.784.730	-1.778.197	51
Otium Projektudvikling ApS	-4.023.869	111.269	100
Ejendomsselskabet HMG ApS	-1.135.069	-1.031.320	100
Ejendomsselskabet MHD ApS	121.373	1.859	100
Hadbjerg Projektudvikling ApS	-2.078.971	69.661	100
Ejendomsselskabet Asserdalen ApS	-1.407.256	-658.500	100

Kapitalandele i associerede virksomheder	Egenkapital	Resultat	Ejerandel
Kalimantsi ApS	-1.042.434	13.240	50
Nordic Holiday Resort ApS	902.535	-126.574	33
Tversted Ferieby A/S	72.557	-17.068	40
Bico Holding A/S	5.241.784	-22.153	25

Der er indregnet hensættelse til negativ egenkapital i tilknyttede og associerede virksomheder med i alt 2.041 tkr.

4. Tilgodehavender

Tilgodehavender hos direktionen med i alt 93.284 kr. ultimo året er løbende forrentet og med aftalt afdrag inden for 1 år. Der er ikke stillet særskilt sikkerhed for udlånet. Mellemværendet er opstået ved kortfristet udlån medio december 2010.

NOTER

5. Egenkapital

	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital, primo	774.000	-14.917	759.083
Årets resultat	0	-3.515.590	-3.515.590
Egenkapital, ultimo	**774.000**	**-3.530.507**	**-2.756.507**

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

6. Eventualposter mv.

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede og associerede virksomheders mellemværende med pengeinstitutter. Den samlede kautionsforpligtelse er i størrelsesordenen 22.045 tkr.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Maach Holding ApS har afgivet selvskyldnerkaution for Otium Projektudvikling ApS' bankgæld, der pr. 31.12.2010 udgør 139 tkr.

Anparterne i Otium Projektudvikling ApS er lagt til sikkerhed for Otium Projektudvikling ApS' engagement med pengeinstitut.

Til sikkerhed for Maach koncernens mellemværende med KU Holding ApS på 1.300 tkr. er der givet pant i aktier i Bico Holding A/S og anparter i Nordic Holiday resort ApS samt afgivet transport i ansvarligt lån til Tversted Ferieby A/S.

Denne side er ikke en del af årsrapporten, men indeholder information om indsendelsesmetoden

Denne årsrapport er afleveret og signeret ved hjælp af Digital Signatur.

Årsrapporten, som er modtaget digitalt, indeholder således ikke underskrift fra dirigent eller revisor.

I henhold til indsendelsesbekendtgørelsen § 5, stk. 4 indestår indsenderen over for styrelsen for, at årsrapporten er underskrevet som minimum af dirigenten for generalforsamlingen eller det tilsvarende godkendelsesorgan og af revisor, hvis årsrapporten er forsynet med en af revisor underskrevet erklæring.

Årsrapporten er modtaget den 8. juli 2011